

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCE

Finanční analýza vybrané společnosti
Financial Analysis of the Selected Company

Student: Alice Haufová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Novotný, Ph. D.

OSTRAVA 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student:

Alice Haufová

Studijní program:

B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor:

6202R010 Finance

Téma:

Finanční analýza vybrané společnosti
Financial Analysis of the Selected Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodiky finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Finanční analýza vybraného podniku a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

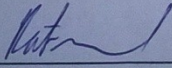
DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
GRÜNWARD, Rudolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2006. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

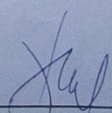
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Josef Novotný, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

1	Úvod	5
2	Popis metody finanční analýzy	7
2.1	Neuvaha	7
2.2	Výkaz zisku a ztráty	8
2.3	Cash flow	11
2.4	Metody finanční analýzy	13
2.4.1	Horizontální analýza	13
2.4.2	Vertikální analýza	14
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	14
2.5.1	Ukazatele rentability	15
2.5.2	Ukazatele aktivity	17
2.5.3	Ukazatele likvidity	19
2.5.4	Ukazatele zajištěnosti a finanční stability	20
2.6	Pyramidový rozklad a analýza odchylek	22
2.6.1	Aditivní vazba	24
2.6.2	Multiplikativní vazba	24
3	Charakteristika vybraného podniku	27
3.1	Historie společnosti	30
3.2	Horizontální analýza	30
3.2.1	Horizontální analýza roztahy	30

Prohlášení

„Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně s využitím uvedených zdrojů. Přílohy č. 1, 2 a 3 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.“

V Ostravě dne 7. května 2015

Alice Haufová

Alice Haufová

Obsah

1	Úvod	5
2	Popis metodiky finanční analýzy	7
2.1	Rozvaha	7
2.2	Výkaz zisku a ztráty	9
2.3	Cash flow	11
2.4	Metody finanční analýzy	13
2.4.1	Horizontální analýza	13
2.4.2	Vertikální analýza	14
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	14
2.5.1	Ukazatele rentability	15
2.5.2	Ukazatele aktivity	17
2.5.3	Ukazatele likvidity	19
2.5.4	Ukazatele zadluženosti a finanční stability	20
2.6	Pyramidový rozklad a analýza odchylek	22
2.6.1	Aditivní vazba	24
2.6.2	Multiplikativní vazba	24
3	Charakteristika vybraného podniku	27
3.1	Historie společnosti	30
3.2	Horizontální analýza	30
3.2.1	Horizontální analýza rozvahy	30
3.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	34
3.3	Vertikální analýza	37
3.3.1	Vertikální analýza rozvahy	37
3.3.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	40
4	Finanční analýza vybraného podniku a zhodnocení výsledků	44
4.1	Analýza poměrových ukazatelů	44
4.1.1	Ukazatele rentability	44
4.1.2	Ukazatele aktivity	46
4.1.3	Ukazatele likvidity	49

4.1.4	Ukazatele zadluženosti a finanční stability	50
4.2	Pyramidový rozklad a analýza odchylek	52
4.2.1	Rozklad ROS s aditivní vazbou.....	52
4.2.2	Rozklad ROS multiplikativní vazbou	55
4.3	Srovnání poměrových ukazatelů společnosti Kofola a.s.	60
4.4	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	63
5	Závěr	65
	Seznam použité literatury	67
	Seznam použitých zkratk	69
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Pomocí finanční analýzy můžeme zjistit jak současnou ekonomickou situaci podniku, tak finanční situaci minulých let. Obzvláště výsledky z minulých let jsou pro podnik velmi důležité k tomu, aby mohl podnik co nejlépe zareagovat na danou situaci. Zejména v rizikových oblastech, které je důležité důrazně kontrolovat. Podnik se pak podle výsledků na tyto rizikové oblasti zaměří a může rychle reagovat na jejich nápravu nebo je alespoň částečně eliminovat. Proto je vypracování finanční analýzy pro podnik velmi důležité a napomáhá k efektivnímu provozu podniku a také k lepšímu rozhodování v důležitých finančních situacích, kdy se podnik musí správně rozhodnout nebo alespoň vybrat nejlepší řešení, které bude pro podnik klíčové. Při zpracování finanční analýzy se vychází především z účetních dat, které se následně analyzují podle metod, které si podnik zvolí. Pokud by podnik chtěl mít vypovídací hodnoty co nejvěrohodnější a nejrealnější, může provést srovnání s ostatními podniky ve svém oboru.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci firmy Kofola a.s. prostřednictvím finanční analýzy za pomoci aplikace vybraných metod finanční analýzy za sledované období 2009 – 2013.

Data pro vypracování finanční analýzy vycházejí z vnitropodnikového účetnictví, mezi které řadíme v první řadě rozvahu, dále výkaz zisku a ztráty a výkaz finančních toků, neboli cash flow.

Bakalářská práce se skládá z pěti kapitol, přičemž první kapitola je úvod a pátá závěr.

Ve druhé části bakalářské práce je popsána teorie týkající se finanční analýzy. Jsou zde popsány výkazy, které jsou nutné pro sestavení finanční analýzy podniku, mezi které patří rozvaha, cashflow a výkaz zisku a ztráty. V další části teoretické části jsou popisovány metody používané při zpracování finanční analýzy. Dále v této kapitole nalezneme popis vybraných poměrových ukazatelů, mezi které řadíme ukazatele rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti. V poslední části teoretické kapitoly se zaměříme na pyramidový rozklad tržeb a analýzu odchylek.

Třetí část je věnována základním informacím o samotném podniku, dále také obsahuje stručný popis společnosti a činností, kterým se společnost věnuje. Dále je zde popsána historie společnosti a na závěr této kapitoly je zde vypracována horizontální a vertikální analýza jak rozvahy, tak výkazu zisku a ztráty. Veškeré poznatky jsou zachyceny v tabulkách a následně do grafů.

Předposlední kapitola je zaměřena na praktickou část. Jsou zde aplikovány vybrané metody finanční analýzy. Je zde vypracována analýza poměrových ukazatelů, ukazatelů aktivity, likvidity a zadluženosti a následně vypracován pyramidový rozklad rentability tržeb a analýza odchylek tohoto ukazatele. Všechny tyto výsledky jsou opět zpracovány v příslušných tabulkách včetně jejich grafického zobrazení s následnými komentáři. A na konci této kapitoly se zaměříme na porovnání zjištěných výsledků finanční analýzy podniku Kofola a.s. s průměrymi hodnotami stejného průmyslového odvětví, tedy potravinářského průmyslu z dat získaných z Českého statistického úřadu. V závěrečné části této kapitoly jsou shrnuty všechny výsledky vybrané společnosti, ke kterým jsme dospěli, a také jejich zhodnocení.

Pátá, poslední kapitola, je věnována závěru.

2 Popis metodiky finanční analýzy

V následujících podkapitolách se budeme věnovat teoretickému popisu finanční analýzy, ke kterému byly použity zejména tyto publikace: Dluhošová (2010), Růčková (2008), Kislingerová a Hnilica (2008). Finanční analýza se řadí k nepostradatelné součásti veškerých společností, protože pro podniky je velice důležité znát jejich reálnou finanční situaci kvůli neustále se zvyšující konkurenci na trhu.

Aby byla finanční analýza provedena správně a co nejdůvěhodněji, je třeba mít k dispozici a čerpat z veškerých dostupných zdrojů, ze kterých se finanční analýza provádí. Z nichž je většina těchto zdrojů obsažena finančním účetnictvím. Kromě zdrojů z finančního účetnictví je třeba ke zhodnocení finanční situace podniku zapojit i další zdroje, aby byly výsledky co nejrealističtější. Mezi ně patří finanční informace, které se čerpají z vnitropodnikových a finančních výkazů, z předpovědí finančních analytiků nebo vedení podniku. Jedná se tedy o vnitřní podnikové zdroje, tudíž nemají přesně stanovenou formu, jelikož si o jejich podobě rozhoduje samotný podnik. Dále existují kvantifikované nefinanční informace a nekvantifikované informace, mezi které můžeme zařadit například různé komentáře a zprávy od vedoucích pracovníků či manažerů podniku.

Mezi nejdůležitější výkazy, ze kterých se čerpají hlavní informace k finanční analýze a vypovídají o zdraví podniku, patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz peněžních toků nazývaný také cash flow. Díky těmto výkazům můžeme zachytit stav a tok majetku ve všech různých podobách.

2.1 Rozvaha

Rozvaha představuje základní účetní výkaz. Jedná se o zachycení stavu majetku společnosti na jedné straně a zdrojů jeho krytí na straně druhé k určitému časovému okamžiku. Slouží k zobrazení celkového přehledu o podnikových aktivech a pasivech.

Zachycení stavu majetku je nazýváno aktiva. Tato aktiva jsou dále členěna a uspořádána sestupně podle toho, jaká je jejich doba vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Aktiva se tedy dělí na stálá nebo také dlouhodobá či fixní a na oběžná aktiva, která jsou krátkodobá. Do dlouhodobých aktiv řadíme dlouhodobý majetek, který se dále dělí na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Mezi jejich společnou vlastnost řadíme dobu použitelnosti, která je delší než jeden rok. Veškerý dlouhodobý majetek v podniku tedy setrvává déle než jeden rok a nespotřebovává se

najednou, ale opotřebuje se, což se vyjadřuje pomocí odpisů majetku, které představují pro podnik náklad běžného období. Do dlouhodobého hmotného majetku řadíme samostatné movité věci. Jako příklad můžeme uvést třeba budovy nebo stroje, ale také pozemky, umělecká díla nebo třeba dospělá zvířata. Mezi dlouhodobý nehmotný majetek můžeme řadit například zřizovací výdaje, software nebo ocenitelná práva, což mohou být licence, patenty a autorská práva. Do poslední části dlouhodobých aktiv řadíme dlouhodobý finanční majetek, kam například můžeme zařadit cenné papíry, které podnik nakoupil nebo vklady podniku. U tohoto majetku je předpokládáno, že je podnik nakoupil za účelem obchodování s nimi a také se předpokládá jejich prodej až po více než roce držení. Druhou skupinou aktiv jsou oběžná aktiva neboli krátkodobá, jejichž základní charakteristikou je doba vázanosti v podniku, která je kratší než jeden rok, a jejich spotřeba je jednorázová. Tato část majetku je rychle převoditelná na peníze a z důvodu plynulosti výroby je třeba udržovat je v určité výši. Oběžná aktiva tvoří zásoby materiálu, kam patří i nedokončená výroba nebo hotové výrobky, které nebyly dosud prodány nebo převzány. Další částí jsou pohledávky, které představují pro podnik dluh od odběratelů, kteří dosud nezaplatili za zboží nebo provedené služby. Poslední skupinou je krátkodobý finanční majetek, u něhož je předpokládána doba splatnosti a jeho držby kratší než jeden rok. Jedná se také o peníze v pokladně a na účtech. V aktivech jsou také zachycena ostatní aktiva, kam řadíme položky časového rozlišení.

Druhou částí rozvahy, tedy zdrojů krytí aktiv, jsou pasiva. Veškeré zdroje financování aktiv podniku dělíme na dvě skupiny. První se nazývá vlastní kapitál, neboli vlastní zdroje. Řadíme zde základní kapitál, který je hlavní složkou vlastního kapitálu. Jeho velikost je dána podle druhu společnosti a může být tvořen jak peněžitými, tak nepeněžitými vklady společníků a jednotlivé výše kapitálu jsou popsány v obchodním zákoníku. Další položkou jsou kapitálové fondy, které podnik nezískal ze zisku, ale z externích zdrojů. Patří sem například dary, dotace na pořízení majetku nebo emisní ážio a fondy ze zisku, kam patří hlavně rezervní fondy. Důležitou položkou vlastního kapitálu je také výsledek hospodaření minulých let a jedná se o nerozdělený zisk a nebo ztrátu. Dále také výsledek hospodaření běžného účetního období, jenž musí být shodný s výsledkem hospodaření běžného účetního období ve výkazu zisku a ztráty. Výsledek hospodaření se pak rozdělí podle rozhodnutí orgánů podniku například do fondů, na dividendy a nebo se projednává způsob úhrady ztráty, pokud nastane situace, kdy se podnik dostane do ztráty. Velkou nevýhodou vlastního kapitálu je, že je dražší než kapitál cizí. Další složkou pasiv jsou tedy cizí zdroje, které pro podnik představují dluh, jenž musí spolu s úroky a dalšími poplatky uhradit. Cizí zdroje tedy dělíme

na rezervy, závazky podniku, bankovní úvěry a výpomoci. Závazky podniku dělíme na krátkodobé se splatností do jednoho roku a dlouhodobé se splatností delší než jeden rok. Další části jsou stejně jako u aktiv ostatní pasiva, kam patří také časové rozlišení.

Základním pravidlem bilanční rovnice je pravidlo, že aktiva se musí vždy rovnat pasivům, které je také nazýváno zlaté bilanční pravidlo. Veškeré údaje, které nalezneme v rozvaze, jsou zachyceny k poslednímu dni běžného kalendářního roku. Přehlednější zobrazení rozvahy a její části jsou zachyceny v Tab. 2.1.

Tab. 2.1 Detailní struktura rozvahy

Označ.	Položka	Označ.	Položka
	AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení	C.	Ostatní pasiva
		C. I.	Časové rozlišení

Zdroj: Dluhošová (2010)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje podniku přehled o tom, jak velké má podnik výnosy a s nimi spojené příslušné náklady za jednotlivé činnosti podniku a také výsledky hospodaření za dané sledované období. Ve zjednodušené formě můžeme podstatu výkazu zisku a ztráty vyjádřit pomocí následujícího vztahu,

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek hospodaření} . \quad (2.1)$$

Pokud jsou ve společnosti výnosy vyšší než náklady, pak podnik dosahuje zisku a naopak, tedy když má společnost náklady vyšší než výnosy, jedná se o ztrátu.

Náklady je možno definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů, s nimiž souvisí úbytek majetku podniku, který je vykazován v rozvaze a nebo také třeba vznik závazku. V praxi se mohou ve výkazu zisku a ztráty náklady projevit jako opotřebení majetku, přírůstek závazků nebo spotřeba. Naopak výnosy znamenají pro podnik přírůstek peněz nebo jiných aktiv, které podniku plynou z prodeje zboží a služeb. Jedná se tedy o navýšení aktiv nebo také snížení či úplný zánik závazků.

Úprava výkazu zisku a ztráty je u nás v současné době založena na zjednodušeném druhovém členění nákladů. Jedná se o uspořádání nákladů a výnosů do specifických oblastí podle druhu podnikatelské aktivity. Tyto oblasti jsou provozní, finanční a mimořádné aktivity. Z toho plyne, že veškeré náklady a výnosy spolu musí v daném účetním období věcně i časově souhlasit.

Následující Tab. 2.2 zachycuje podrobnější strukturu výkazu zisku a ztráty, jež má dle české právní úpravy vertikální podobu, což znamená, že je výsledek hospodaření zjišťován na každou činnost samostatně.

Tab. 2.2 Struktura výkazu zisku a ztráty

Symbol	Položka
O_M	+ OBCHODNÍ MARŽE
T_p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků
N_p	- Provozní náklady
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření
V_f	+ Výnosy z finanční činnosti
N_f	- Náklady z finanční činnosti
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření
D_B	- Daň z příjmu za běžnou činnost
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost ($VH_p + VH_f - D_B$)
V_M	+ Mimořádné výnosy
N_M	- Mimořádné náklady
D_M	- Daň z mimořádné činnosti
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období ($VH_B + VH_M$)

Zdroj: Dluhošová 2010

2.3 Cash flow

Význam cash flow neboli výkazu peněžních toků spočívá v objasnění hlavních faktorů, které ovlivňují příjem a výdej hotovosti, a z nich plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Na rozdíl od zisku vyjadřuje cash flow reálnou a nezkreslenou skutečnost. Cash flow a zisk jsou dvě veličiny, se kterými vedení podniku denodenně pracuje. Výkaz peněžních toků tedy vyjadřuje stav hotovostních i bezhotovostních peněz k určitému časovému okamžiku. Zatímco ve výkazu zisku a ztráty počítáme s náklady a výnosy, neboli ziskem, u cash flow se počítá s příjmy a výdaji. Informace, které nám vyplývají z cash flow, jsou velice důležité zejména v krátkodobém i dlouhodobém finančním rozhodování nebo pro rozhodování managementu podniku, investorů či věřitelů.

Zdrojem dat pro výkaz cash flow je účetnictví. Struktura výkazu cash flow se zpravidla dělí podle aktivit podniku na tři části, a to cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti, z nichž je nejdůležitější z hlediska finanční stránky provozní činnost, do které patří základní činnosti týkající se podniku. V investiční činnosti se jedná o koupi či prodeji majetku, dále poskytování úvěrů, půjček a výpomocí, které nelze zařadit do provozní činnosti. U finanční činnosti jsou obsahem veškeré finanční transakce s věřiteli finančních prostředků.

Existují dvě základní metody, jak cash flow vypočítat. První se nazývá metoda přímá, u které se cash flow vypočítá jako rozdíl příjmů a výdajů. Druhá metoda se nazývá nepřímá a jelikož je tato metoda častěji používána je také i doporučována. Její struktura je zobrazena v Tab. 2.3.

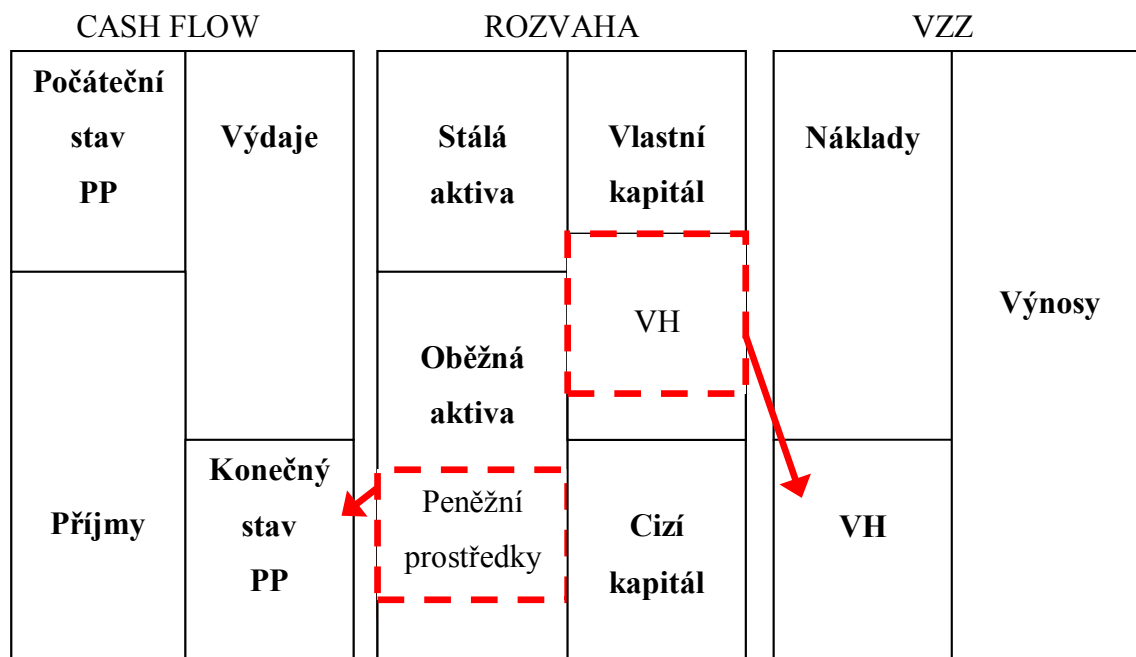
Tab. 2.3 Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Symbol	Položka
EAT	+ Čistý zisk
ODP	+ Odpisy
Δ ZAS	- Změna stavu zásob
Δ POHL	- Změna stavu pohledávek
Δ KZAV	+ Změna stavu krátkodobých závazků
CF_{prov}	= Cash flow z provozní činnosti
Δ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
CF_{inv}	= Cash flow z investiční činnosti
Δ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů
Δ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let
DIV	- Dividendy
EA	+ Emise akcií
CF_{fin}	= Cash flow z finanční činnosti
CF_{cel}	= Cash flow celkem = $CF_{\text{prov}} + CF_{\text{inv}} + CF_{\text{fin}}$

Zdroj: Dluhošová (2010)

Všechny tyto tři výkazy jsou spolu vzájemně propojeny a existují mezi nimi určité vazby. Tyto vazby jsou zachyceny v třibilančním systému a jejich podrobné vazby jsou zobrazeny v Obr. 2.1.

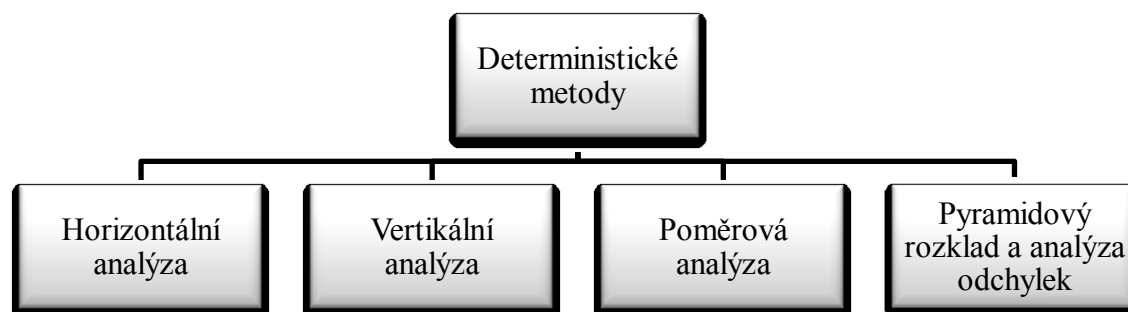
Obr. 2.1 Vazby mezi finančními výkazy



2.4 Metody finanční analýzy

Jelikož není dána přesná podoba finanční analýzy, existuje obrovské množství metod, které lze při vypracování finančních analýz použít. Navíc s rychle se rozšiřující vědou se toto množství neustále zvyšuje. Díky tomu si mohou podniky vybrat jaké metody použijí, aby byly pro daný podnik co nejvhodnější a také aby vykazovaly co nejvěrohodnější výsledky, se kterými může firma nadále pracovat. V této bakalářské práci budeme pracovat pouze s těmi nejčastěji používanými z deterministických metod finanční analýzy. Jejich struktura je zobrazena v Obr. 2.2. V praxi se tedy můžeme setkat s různými kombinacemi metod, jelikož přesná struktura metod pro výpočet finanční analýzy neexistuje. Pro budoucnost podniku je však nejdůležitější, aby si vybral správně. Vše záleží na vedení podniku, zkušenostech jeho managementu, který musí rozhodnout, jaké ukazatele budou nejvhodnější a také aby měly výsledky co největší vypovídací schopnost vzhledem k příslušnému odvětví společnosti.

Obr. 2.2 Členění vybraných metod finanční analýzy



2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů slouží k porovnání souhrnných ukazatelů a jejich změny mezi jednotlivými roky. Při výpočtu této analýzy je nutno mít k dispozici data, která vyplývají z účetnictví minimálně za dvě po sobě jdoucí účetní období. Její název horizontální vyplývá z toho, že srovnáváme údaje z výkazů po řádcích. Vypočítá se podle následujícího vzorce,

$$absolutní\ změna = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.2)$$

kteřá vypočítá, o kolik jednotek se změnila daná položka v čase oproti předchozímu roku a dále relativní změna, která vypočítá, o kolik procent se změnila daná položka v čase – vzorec 2.3,

$$relativní\ změna = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_t} \cdot 100 [\%], \quad (2.3)$$

kde u obou předchozích vzorců platí, že U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok a $t-1$ je předchozí rok.

2.4.2 Vertikální analýza

Na rozdíl od horizontální analýzy se nepracuje s daty po řádcích horizontálně, ale vertikálně, což znamená s daty odshora směrem dolů. Je stanovena určitá základna, která tvoří 100 % a k ní se vztahují ostatní údaje. Tato analýza se využívá zejména při analýze aktiv a pasiv společnosti, dále například při výpočtu tržeb, zisku či nákladů. Vertikální analýza se obecně vypočítá podle vzorce,

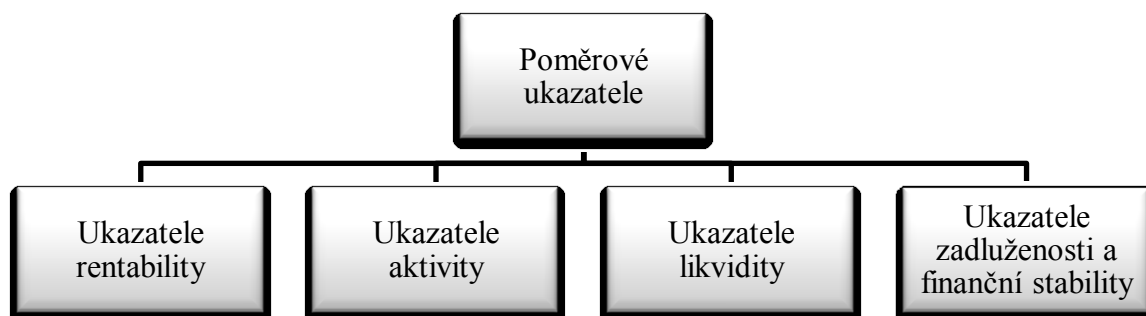
$$podíl\ na\ celku = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.4)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele a $\sum U_i$ je hodnota absolutního ukazatele.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza se řadí mezi velmi oblíbené analýzy a také velmi často používané metody finanční analýzy, jelikož je její výpočet velmi snadný, protože vychází z veřejně dostupných účetních výkazů. Její výpočet vyplývá z jejího názvu, tedy jako poměr nějaké určité položky k jiné položce nebo skupinám položek. Metoda pomocí poměrových ukazatelů má své uplnění zejména k mezipodnikovému srovnání výsledků. Aby bylo srovnání co nejvěrohodnější a vypovídací schopnost co nejlepší, měly by to být podniky stejného či alespoň pobobného odvětví, jelikož doporučené hodnoty z různých odvětví podnikání mohou být rozdílné. Musíme brát také v potaz skutečnost, že výsledné hodnoty jsou pouze orientační, tudíž nelze prodádet definitivní závěry pouze na základě těchto výsledků. Základní členění poměrových ukazatelů je zobrazeno v Obr. 2.3.

Obr. 2.3 Základní členění poměrových ukazatelů



2.5.1 Ukazatele rentability

Základním úkolem ukazatelů rentability je zhodnotit investovaný kapitál společnosti. Ukazatele rentability nám tedy přináší informace o tom, jak efektivní je naše podnikání. Konkrétně nám mohou určit, zda je pro podnik efektivnější pracovat s vlastním kapitálem, nebo pro něj bude výhodnější pořídit kapitál z cizích zdrojů. Rentabilita vloženého kapitálu je tedy vymezena jako poměr zisku a investovaného kapitálu. Pro tento ukazatel je důležité, aby měl vždy rostoucí charakter. Zdrojem ukazatele rentability jsou účetní výkazy, konkrétně se jedná o rozvahu a výkaz zisku a ztráty, přitom výkaz zisku a ztráty poskytuje informace při zjištění zisku, jenž je rozdělen do tří skupin:

- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před odečtením úroků a nákladových daní, jeho využití je v případě mezipodnikového srovnání.
- EBT (Earnings before Taxes) – jedná se o zisk před zdaněním či hrubý zisk, jenž je využíván při posouzení výkonnosti podniku.
- EAT (Earnings after Taxes) – znamená čistý zisk nebo také jinak výsledek hospodaření za dané účetní období po zdanění. Je složen ze zisku, jenž je dále rozdělen mezi akcionáře podniku a dále z nerozděleného zisku, který v podniku zůstává. Tuto položku je možno nalézt ve výkazu zisku a ztráty.

V této bakalářské práci jsou popsány čtyři typy z těchto poměrových ukazatelů a to konkrétně rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE).

Rentabilita aktiv – ROA

Poměrový ukazatel rentability aktiv se řadí mezi nejúčelnější z ukazatelů rentability, jelikož se pomocí něj poměruje zisk s celkovými aktivy, aniž by se bral ohled na zdroj jejich financování. A z toho tedy vyplývá interpretace, kolik zisku připadá na 1 Kč celkového vloženého kapitálu. Zde platí, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím více podnik získává z vloženého kapitálu. Význam ukazatele rentability také spočívá v případě porovnání podniků s rozdílným daňovým zatížením a úroky. Ukazatel je počítán pomocí následujícího vzorce,

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.5)$$

kde *EBIT* představuje zisk před úroky a zdaněním.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Tento ukazatel rentability vypovídá o tom, jakou výnosnost má kapitál, jenž vložili vlastníci do podnikání, což tedy znamená, jak jsou tyto vlastní zdroje efektivní. Vypočítáním tohoto ukazatele tedy zjistíme, kolik korun čistého zisku po zdanění připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Z toho tedy vyplývá pravidlo, jež by mělo platit, a to aby byla rentabilita aktiv menší než rentabilita vlastního kapitálu a zároveň aby byla rentabilita aktiv vyšší než bezriziková výnosnost. Tento ukazatel se vypočítá dle vzorce,

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}, \quad (2.6)$$

kde *EAT* znamená zisk po zdanění.

Rentabilita tržeb – ROS

Tento ukazatel můžeme využít buď jako poměr s použitím čistého zisku, či s použitím zisku před odečtením úroků a nákladových daní. Pokud při výpočtu použijeme čistý zisk, pak bude výsledkem takzvaná čistá rentabilita tržeb a jestliže podnik naopak použije druhou variantu s použitím zisku před odečtením úroků a nákladových daní, pak má ve struktuře pasiv různé druhy cizího kapitálu. Rentabilita tržeb má využití zejména v mezipodnikovém srovnání. V obou těchto případech ukazatel vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Hodnoty, které by měly být pro podnik doporučené, nejsou přesně stanoveny, ale

obecně zde platí, čím vyšších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím lepších výsledků v oblasti produkce podnik dosahuje. Rentabilita tržeb se tedy vypočítá podle následujícího vzorce,

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}, \quad (2.7)$$

kde *EAT* představuje čistý zisk.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE

Rentabilita dlouhodobých zdrojů má za úkol zhodnotit, jaká je výnosnost vlastního kapitálu a cizího kapitálu dlouhodobého, jenž zahrnuje rezervy, dlouhodobé závazky a také dlouhodobé bankovní úroky. Tento ukazatel je také vhodný zejména pro mezipodnikové srovnání. Výpočet rentability dlouhodobých zdrojů je následující,

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy}, \quad (2.8)$$

kde *EBIT* představuje zisk před úroky a zdaněním.

2.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, jež někdy bývají označovány jako ukazatele řízení aktiv, slouží k tomu, aby změřily, jak efektivně podnik nakládá se svými aktivy. Pokud má podnik málo aktiv, znamená to, že má nedostatečnou výrobní kapacitu, což může vést k úbytku tržeb. A naopak pokud má podnik hodně aktiv, pak mohou vznikat zbytečné náklady, což také nemusí mít kladný vliv na tržby podniku.

Tyto ukazatele slouží jako vypovídací schopnost zejména majoritním akcionářům podniku, kterým poskytují informace o tom, jak umí podnik hospodařit.

Ukazatelé řízení aktiv se mohou počítat jak pro aktiva celková, tak pro jednotlivé druhy aktiv, při tom je však důležité přihlížet na jednotlivá odvětví, která jsou podniku co nejvíce příbuzná.

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje obrat či intenzitu s jakou je využíván celkový majetek podniku. Je využíván pro mezipodnikové srovnání a pro podnik je nejlepší, aby byl co

nejvyšší, jelikož to vyjadřuje, jak efektivně využívá podnik svůj majetek. Vypočítá se dle následujícího vzorce (dny),

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.9)$$

pokud tento ukazatel obrátíme, dostaneme dobu obratu a ta vyjadřuje, za jakou dobu dojde k obratu celkového majetku (aktiv) ve vztahu k tržbám. Pro tento ukazatel je požadován klesající trend, tedy co nejkratší doba obratu, a pokud je v podniku větší podíl fixních aktiv, pak je ukazatel vyšší. Její výpočet je následující,

$$\text{Doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.10)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje úroveň běžného provozního řízení a je důležité udržovat velikost zásob ve zdůvodněné výši. Pro tento ukazatel je požadován klesající trend a vypočítá se následovně,

$$\text{Doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.11)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nám udává, za jakou dobu jsou nám v průměru placeny faktury našich odběratelů. Pokud je tento ukazatel příliš vysoký, tedy pokud počet dní, za které nám odběratel zaplatí, je dobré prozkoumat jejich placení. Vypočítá se dle následujícího vzorce,

$$\text{Doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.12)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje za kolik dní jsme schopni uhradit své závazky vůči našim dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.13)$$

Solventnost

Představuje platební schopnost podniku splácet své finanční závazky ve stanovené době. K tomu, aby byl podnik solventní, je žádoucí mít dostatek hotovosti nebo prostředky, jež lze rychle převést na hotovost z důvodu splatnosti závazků podniku.

$$\text{Pravidlo solventnosti} = \text{doba obratu závazků} > \text{doba obratu pohledávek} \quad (2.14)$$

2.5.3 Ukazatele likvidity

Abychom mohli lépe pochopit ukazatel likvidity, neboli platební schopnosti, musíme nejprve porozumět třem pojmům, které s ním úzce souvisí, a to likviditě, likvidnosti a solventnosti.

- Likvidita – představuje současnou schopnost podniku získat peněžní prostředky na zaplacení svých závazků.
- Likvidnost – znamená schopnost podniku přeměnit konkrétní část majetku do peněžní podoby.
- Solventnost – jedná se o obecnou schopnost ekonomického subjektu získávat peněžní prostředky, které potřebuje na úhradu svých závazků.

Ukazatele likvidity se dělí na tři typy – okamžitá, pohotová a celková likvidita. A každý z těchto ukazatelů má dané doporučené hodnoty, okolo kterých by se měl podnik pohybovat.

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity se využívá zejména z krátkodobého hlediska a proto je vhodný spíše jako doplňující ukazatel likvidity. Jeho výpočet je opět podobný, ve jmenovateli se nachází opět krátkodobé závazky a v čitateli nejlikvidnější část aktiv, tedy peníze na bankovních účtech a v hotovosti, šeky a další okamžitě likvidní prostředky. Její hodnota je dle Dluhošové (2010) stanovena od 0,2, což je nejmenší možná hodnota a její doporučená výše je okolo 0,5. Někdy může být hodnota i vyšší, zejména u podniků, které prosperují. Má malou vypovídací schopnost, proto je lepší počítat pohotovou nebo celkou likviditu. Vypočítá se dle následujícího vzorce,

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.15)$$

Pohotov likvidita

Vypot se stejnm způsobem jako celkov likvidita, pouze s tím rozdílem, že obzn aktiva snzme o jejich nejmn likvidn, tedy o zásoby, protože jejich likvidace mříže bt ztrtov, a proto se likvidita počítá bez nich. Pokud bude tedy vsledn hodnota pohotov likvidity o značnou část n, pak to pro podnik znamená, že v podniku existuje velk podíl zásob vzhledem k celkovému majetku. Doporuen ve hodnoty dle Dluhoov (2010) se zde pobybuje od 1,0 – 1,5, ale v ppad investo je vhodné sledovat vývoj tohoto ukazatele v čase. Je výpočet je následující,

$$Ukazatel\ pohotov\ likvidity = \frac{obzn\ aktiva - zásoby}{krtkodob\ závazky} . \quad (2.16)$$

Celkov likvidita

Ukazatel celkov likvidity meme formulovat jako poměr obznch aktiv podniku k jeho krtkodobm závazkům. Jeho vsledn hodnota nm udává, kolikrát by byl podnik schopen vyplatit veker sv věřitele, pokud by v daném okamziku proměnil všečen sv matejek na hotovost, což znamená, že čím je tento ukazatel v, tm se snuje pravděpodobnost nebezpečí platební neschopnosti, kter podniku hrozí. U celkov likvidity se povauje za pijateln, pokud podnik dosahuje hodnot v intervalu 1,5 – 2,5. Když se ukazatel dostane pod hodnotu, která je n než 1, znamená, že podnik financuje krtkodob majetek dlouhodobými zdroji, což m za následek nedostatek pohotových zdrojů ke srovnání svých krátkodobých dluhů. Celkov likvidita se vypot dle vzorce,

$$Ukazatel\ celkov\ likvidity = \frac{obzn\ aktiva}{krtkodob\ závazky} . \quad (2.17)$$

2.5.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reln ekonomice u velkých podniků nepchz vvahu, že by podnik financoval veker sv aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu. Rkov (2008, s. 57)

Cílem ukazatele zadluženosti je najít optimální kombinaci vlastních a cizích zdrojů, která bude pro kladné výsledky podniku nejvhodnější. Vlastní kapitál je sice považován za zdroj, jenž je bezpečnější, avšak cizí kapitál je naopak levnější díky daňově uznatelným úrokům.

Celková zadluženost

Je také nazývána věřitelské riziko a určuje nám finanční hodnotu firmy (do jaké míry je majetek ve firmě kryt cizími zdroji). Cílem je dosahovat co nejnižší hodnoty, protože vyšší hodnoty jsou pro věřitele, zejména banku, rizikové. Zadluženost není sama o sobě negativní jev, jelikož není důležité, aby podnik využíval k financování své činnosti pouze vlastní zdroje.

Pokud bychom chtěli mít lepší vypovídací schopnost, lze využít konkrétnější ukazatel, a to buď dlouhodobou, a nebo běžnou zadluženost. Celková zadluženost se vypočítá dle vzorce,

$$Ukazatel\ celkové\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} . \quad (2.18)$$

Úrokové zatížení

Tento ukazatel určuje, kolik procent ze zisku firmy připadá na placené úroky. Je závislý například především na rentabilitě podniku nebo na úrokové sazbě. Pokud je nízká úroková sazba, podnik může mít více cizích zdrojů. Neměl by přesahovat hranici 40 %. Vypočítá se dle následujícího vzorce,

$$Úrokové\ zatížení = \frac{úrok}{EBIT} , \quad (2.19)$$

kde *EBIT* vyjadřuje zisk před zdaněním.

Úrokové krytí

Vypočítá se jako poměr zisku před zdaněním a úroky s nákladovými úroky. Vyjadřuje tedy, kolikrát je ze zisku zajištěno placení úroků. Mohou nastat tři odlišné situace spojené s výsledkem z tohoto ukazatele. U prvního případu může nastat, že podnik používá svůj zisk pouze na placení úroků, je-li hodnota rovna jedné. Pokud je menší než jedna, pak to znamená, že podnik není schopen krýt ze zisku ani úroky. A naopak když je hodnota vyšší než jedna,

vyjadřuje hodnota, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem. Proto je pro podnik nejlepší, aby byla hodnota ukazatele co nejvyšší. Ukazatel úrokového krytí se vypočítá následovně,

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}. \quad (2.20)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

V podniku by mělo platit pravidlo, že krátkodobý oběžný majetek by měl být financován z krátkodobých zdrojů a naopak z dlouhodobých zdrojů by měla být financována stálá aktiva podniku. Pro podnik je nejlepší pozitivní rostoucí trend ukazatele. Čím vyšších hodnot podnik dosahuje, tím lepší má finanční stabilitu. Vypočítá se dle vzorce,

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \cdot 100. \quad (2.21)$$

Finanční páka

Ukazatel finanční páky slouží podniku ke zjišťování, zda vlastní kapitál pokryje všechna podniková aktiva. Čím je hodnota finanční páky nižší, tím se i zadluženost podniku pohybuje nižší a je v čase žádoucí, aby byl tento ukazatel stabilní. Vypočítá se takto,

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.22)$$

2.6 Pyramidový rozklad a analýza odchylek

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají aditivní nebo multiplikativní metodou vrcholový ukazatel. Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakkýkoliv zásah do jednoho ukazatele se pak projeví v celé vazbě. (Růčková, s. 71)

Pyramidová soustava je tedy postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, které slouží k lepšímu zhodnocení vlivu na vrcholový ukazatel. Důležité je správně konstruovat pyramidovou soustavu a za pomoci těchto ukazatelů lze zhodnotit minulou, současnou, ale i budoucí výkonnost podniku. Pro analýzu příčin odchylek klíčových

ukazatelů finanční výkonnosti lze například použít ukazatel rentability aktiv nebo rentabilitu vlastního kapitálu.

V pyramidových soustavách se vyskytují dvě vazby:

- aditivní vazba
- multiplikativní vazba.

Tyto vazby jsou zachyceny jako matematické rovnice, proto tedy celá pyramida vyjadřuje soustavu rovnic.

V případě vybrané společnosti Kofola a.s. je vybrán jako vrcholový ukazatel rentabilita tržeb a pro aditivní vazbu je rentabilita tržeb rozložena podle následujícího vzorce (2.23) a v případě multiplikativní vazby je pro rozklad rentability tržeb využit následující vzorec (2.24),

$$ROS = \frac{EBIT}{T} + \frac{\text{úroky}}{T} + \frac{\text{daň}}{T}. \quad (2.23)$$

$$ROS = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T}. \quad (2.24)$$

V případě aditivní vazby je ukazatel rentability tržeb rozložen na provozní rentabilitu tržeb, úrokové zatížení tržeb a daňové zatížení tržeb. Tyto dílčí ukazatele jsou vypočítány dle následujících vzorců,

$$\text{Provozní rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{T} \quad (2.25)$$

$$\text{Úrokové zatížení tržeb} = \frac{\text{úroky}}{T} \quad (2.26)$$

$$\text{Daňové zatížení tržeb} = \frac{\text{daň}}{T}. \quad (2.27)$$

K výpočtu multiplikativní vazby byl ukazatel rentability tržeb rozložen na daňovou redukci zisku, úrokovou redukci zisku a provozní rentabilitu tržeb, jež byly vypočítány dle následujících vzorců,

$$Daňová redukce zisk = \frac{EAT}{EBT} \quad (2.28)$$

$$Úroková redukce zisk = \frac{EBT}{EBIT} \quad (2.29)$$

$$Provozní rentabilita tržeb = \frac{EBIT}{T}. \quad (2.30)$$

V následujících částech 2.6.1 a 2.6.2 jsou popsány obecné vzorce jednotlivých metod využitých k výpočtu pyramidového rozkladu tržeb.

2.6.1 Aditivní vazba

U aditivní vazby je typické, že jsou dané analytické ukazatele spojeny součtem či rozdílem a tento vztah vychází ze základního vzorce,

$$x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n. \quad (2.31)$$

Vyčíslení vlivů u aditivní vazby je obecně platné a celková změna je rozdělena podle poměru změny ukazatele na celkové změně ukazatelů, uvádí Dluhošová (2010, str. 34). Následující vzorec vyjadřuje celkovou změnu ukazatele,

$$\Delta x_{ai} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.32)$$

kde $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$ je hodnota ukazatele i pro výchozí stav nebo čas (index 0) a následný stav nebo čas (index 1).

2.6.2 Multiplikativní vazba

U multiplikativní vazby platí, že jsou analytické ukazatele oproti aditivní vazbě naopak spojeny součinem. Pokud použijeme pro pyramidový rozklad tuto vazbu, pak si můžeme vybrat z několika druhů této vazby. V této bakalářské práci byly vybrány metody logaritmická, funkcionální a metoda postupných změn. Jednotlivé metody se liší způsobem výpočtu a také použitím a všechny mají své výhody i nevýhody a záleží na rozhodnutí

podniku, která z metod bude ta pravá a využijí ji. Základní vztah pro multiplikativní vazbu je následující,

$$x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n. \quad (2.33)$$

Logaritmická metoda

Tato metoda je nejpřesnější, jelikož dokáže odhadnou vlivy přesně a jednoznačně a bere v úvahu současnou změnu všech ukazatelů. Nevznikají zde tedy žádné zbytky ani problémy s pořadím. Naopak její nevýhodou je, že jí lze využít pouze na kladné hodnoty veličin. Logaritmickou metodu lze vyjádřit vzorcem,

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.34)$$

kde $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a $I_{ai} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ znamenají indexy analyzovaného a dílčích ukazatelů.

Funkcionální metoda

U této metody jsou výhody podobné jako u logaritmické metody a navíc zde neexistuje problém se zápornými hodnotami veličin. Při součinu tří dílčích ukazatelů jsou vlivy následující,

$$\Delta x_{a_1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} \right) \Delta y_x, \quad (2.35)$$

$$\Delta x_{a_2} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \right) \Delta y_x, \quad (2.36)$$

$$\Delta x_{a_3} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \right) \Delta y_x, \quad (2.37)$$

kde $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$, kdy Δa_j je vliv ukazatele j na změnu ukazatele, $a_{j,0}$ vyjadřuje hodnotu dílčího

ukazatele v čase 0 a dále $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$, kde je Δx změna ukazatele v čase 0, x_0 znamená hodnotu

ukazatele v čase 0 a Δx_y vyjadřuje změnu dílčího ukazatele prvního stupně.

Metoda postupných změn

Metoda postupných změn je v praxi velmi oblíbená a často využívaná metoda, i když má nevýhodu v tom, že vykazuje nepřesnosti z důvodu závislosti na pořadí jednotlivých ukazatelů. Naopak výhodou této metody je jednoduchost výpočtu a její rozklad beze zbytku. U této metody jsou vlivy vyjádřeny následovně,

$$\Delta x_{a_1} = \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30}, \quad (2.38)$$

$$\Delta x_{a_2} = a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30}, \quad (2.39)$$

$$\Delta x_{a_3} = a_{11} \cdot a_{21} \cdot \Delta a_3, \quad (2.40)$$

kde platí $\Delta x_{a_{1,2,3}}$ je vliv dílčího ukazatele druhého stupně, $a_{11,21}$ je hodnota dílčího ukazatele druhého stupně 1 nebo 2 v čase 1, $a_{20,30}$ vyjadřuje vliv dílčího ukazatele druhého stupně 2 nebo 3 v čase 0 a $\Delta a_{1,2,3}$ vyjadřuje změnu dílčího ukazatele druhého stupně.

3 Charakteristika vybraného podniku

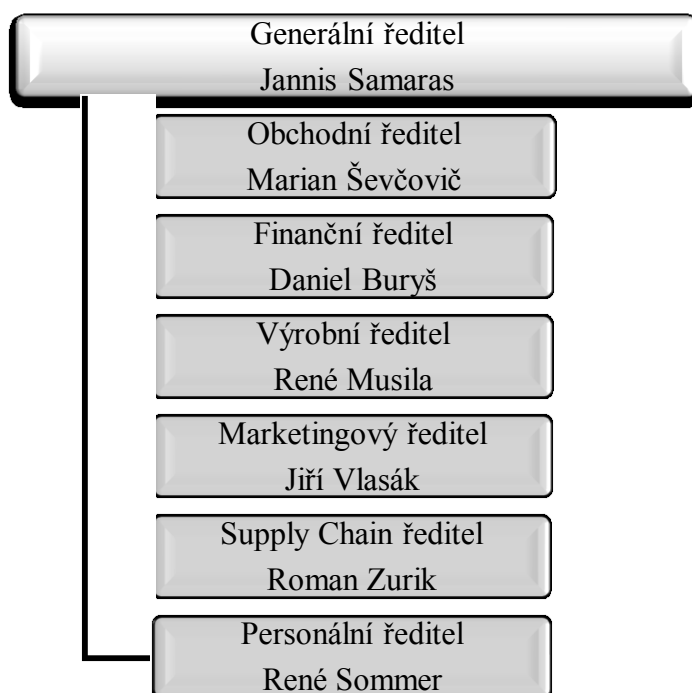
Pro tuto bakalářskou práci byla vybrána konkrétní společnost Kofola a.s. a v této kapitole nalezneme bližší informace o společnosti, její historii a o vyráběných produktech a dále je provedena horizontální a vertikální analýza vybraného podniku.

Následující Tab. 3.1 zachycuje základní informace o společnosti Kofola a.s.

Tab. 3.1 Základní informace o společnosti

Základní informace	
Obchodní název	Kofola a.s.
Sídlo	Za Drahou 165/1, Pod Bezručovým vrchem, 794 01 Krnov
Právní norma	akciová společnost
IČO	277 67 680
Základní kapitál	268 653 000 Kč
Akcionář	jediný akcionář je Kofola Československo a.s., NadPorubkou 2278/31a, Poruba, 708 00 Ostrava
Akcie	1343 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 200000 Kč 53 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1000 Kč

Obr. 3.1 Organizační struktura společnosti



Společnost Kofola a.s. CZ patří do skupiny Kofola, kam dále patří Kofola Československo a.s., Kofola S. A. (Polsko), Kofola a. s. SK, OOO Megapack (Rusko), UGO Juice s.r.o. CZ. Kofola se považuje za jednoho z nejvýznamnějších výrobců nealkoholických nápojů střední a východní Evropy. V premiérové účasti Kofoly v žebříčku 100 obdivovaných firem České republiky v roce 2007 dokonce obsadila 8. místo. Má celkem sedm výrobních závodů, které jsou postaveny na čtyřech trzích střední a východní Evropy. Kofola Československo a.s. je dceřinou společností Kofola a.s. a ostatních ze skupiny Kofola.

Mezi produkty společnosti patří Kofola, hřejivé nápoje Natelo, čerstvé ovocné a zeleninové šťávy UGO, řada ovocných nápojů a sirupů Jupí, dětské nápoje Jupík, pramenitá voda Rajec, kojenecká voda Rajec, nápoj Vinea, Orangina, Pickwick ice tea, Top Topic, pravá americká RC cola, dále značky Chito Tonic, Snipp a Citronela, energetický nápoj Semtex a Erektus. Z dokumentů, které jsou k dispozici za posledních 8 let pracovalo ve společnosti Kofola a.s. v průměru okolo 550 zaměstnanců. V posledních letech se počet zaměstnanců každým rokem snižuje a drží se pod 500.

V následujících Tab. 3.2 a 3.3 je zachycena zjednodušená rozvaha a zjednodušený výkaz zisku a ztráty jako informace k následujícím výpočtům.

Tab. 3.2 Zjednodušená rozvaha za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	2 197 298	2 173 764	2 280 541	2 290 791	2 145 849
DM	1 027 828	1 081 348	1 240 828	1 238 428	1 148 319
DNM	26 796	219	387	235	84
DHM	1 001 032	1 081 129	1 117 433	1 115 185	1 025 227
DFM	0	0	123 008	123 008	123 008
OA	1 157 977	1 078 648	1 014 333	1 016 488	964 975
Zásoby	313 705	329 605	316 900	341 191	322 038
Krátkodobé	691 741	624 847	546 684	529 527	602 835
Finanční majetek	27 598	16 966	40 448	39 372	40 102
Časové rozlišení	11 493	13 768	25 380	35 875	32 555
Pasiva celkem	2 197 298	2 173 764	2 280 541	2 290 791	2 145 849
VK	571 529	571 003	621 396	669 715	591 172
ZK	268 653	268 653	268 653	268 653	268 653
Rezervní fondy	22 535	30 898	34 564	39 036	43 560
VH minulých let	86 745	219 162	241 337	274 416	312 841
VH BÚO	193 596	52 290	76 842	87 610	-33 882
Cizí zdroje	1 624 439	1 602 761	1 658 780	1 621 076	1 554 677
Rezervy	17 738	14 554	24 269	26 423	15 257
Dlouhodobé závazky	120 718	86 302	91 813	20 038	12 153
Krátkodobé závazky	760 257	747 577	747 584	782 604	851 178
Bankovní úvěry	725 726	754 328	795 114	792 011	676 089
Časové rozlišení	1 330	0	365	0	0

Tab. 3.3 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej	393 380	358 587	362 546	331 991	358 626
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	2 164 668	2 037 441	2 025 229	2 225 583	2 362 941
Tržby za prodej DM a material	54 578	85 004	93 088	23 821	12 001
Náklady na prodané zboží	268 926	234 479	230 775	164 903	179 286
Výkonová spotřeba	1 693 158	1 728 601	1 704 304	1 957 728	2 049 881
Osobní náklady	262 812	287 777	254 216	210 096	204 346
Provozní VH	232 456	94 231	107 638	135 431	122 450
Finanční VH	-43 829	-19 557	-28 343	-22 956	-22 348
VH za běžnou	193 596	52 290	76 842	87 610	-33 882

3.1 Historie společnosti

Vznik společnosti Kofola a.s. tak, jak ji známe dnes, se váže k roku 1996. V roce 1999 byla představena značka Jupí. V roce 2000 byla firma poprvé spojena s nápojem Kofola, když uzavřela s opavskou farmaceutickou společností Ivax, který tehdy vlastnil tuto značku, uzavřela licenční smlouvu na jeho stáčení. V dalším roce koupila Kofola registrovanou značku Top Topic a znovu jej uvedla na český a slovenský trh. Rok 2002 byl pro společnost velmi náročným z hlediska financí, jelikož koupila registrované obchodní známky a originální receptury tradičního nápoje Kofola od společnosti Ivax, za což zaplatila 215 miliónů. V roce 2004 proběhla první inovace nápoje Kofola po její čtyřicetileté existenci a byla představena na trh Kofola Citrus a v tomto roce společnost také zahájila výrobu minerálních vod Rajec. V roce 2007 proběhlo sloučení firem Kofola Holding a.s. a polské nápojářské značky Hoop S.A a vznikla skupina Kofola-Hoop. Další investice proběhla v roce 2009 ve výši 10 miliónů Eur a byla použita na rozšíření výrobních a skladovacích prostor v Rajecké Lesné na Slovensku. Změna názvu Kofola Holding a.s. na dnešní název Kofola Československo v roce 2012. A v roce 2013 uvedla na trh 100 % čerstvé ovocné a zeleninové šťávy UGO na trh a udržuje si páté místo v žebříčku Czech TOP 100 nejobdivovanějších firem České republiky a dále se stává výhradním distributorem prémiových francouzských vod Evian a Badoit.

3.2 Horizontální analýza

Úkolem horizontální analýzy je porovnat změnu v čase jednotlivých položek účetních výkazů. Tyto změny jsou zobrazeny v absolutních a procentních hodnotách oproti předchozímu roku. V této kapitole se tedy budeme věnovat horizontální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Tato kapitola je věnována horizontální analýze rozvahy, tedy vývoji aktiv a pasiv v letech 2009 až 2013.

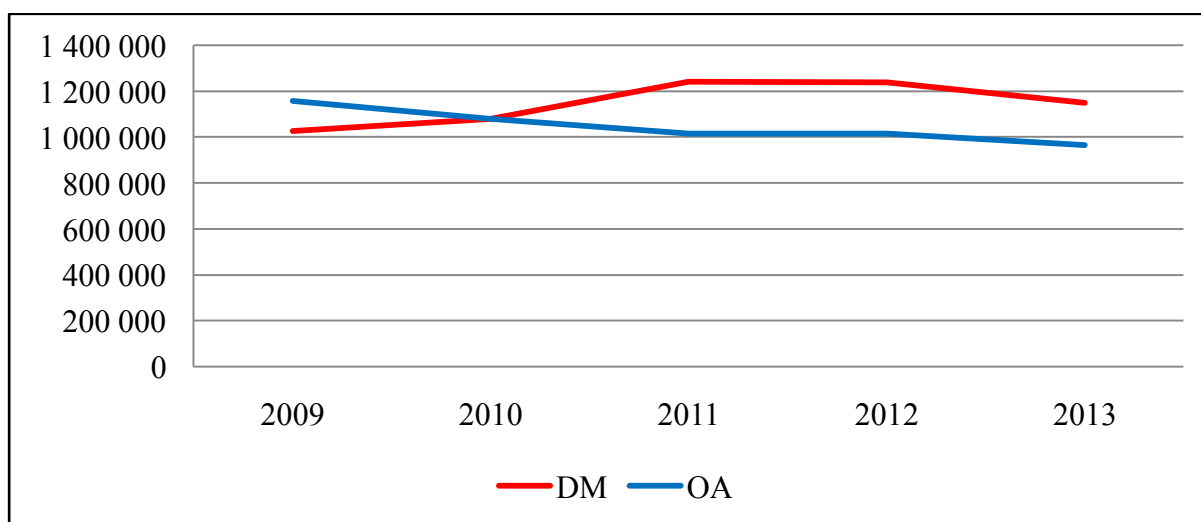
Horizontální analýza aktiv

V horizontální analýze aktiv jsou aktiva rozčleněna do dvou hlavních skupin a jsou jimi dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Ostatní aktiva, tedy časové rozlišení je ve velmi malých částkách a proto nebude dále popsáno. Následující Tab. 3.4 uvádí výsledky horizontální analýzy těchto aktiv v letech 2009 až 2013, které jsou dále zachyceny v Grafu 3.1.

Tab. 3.4 Horizontální analýza vybraných položek aktiv

	Δ 2009-2010		Δ 2010-2011		Δ 2011-2012		Δ 2012-2013	
	Abs.	v %	Abs.	v %	Abs.	v %	Abs.	v %
DM	53 520	5,21	159 480	14,75	-2 400	-0,19	-90 109	-7,28
DNM	-26 577	-99,18	168	76,71	-152	-39,28	-151	-64 026
DHM	80 097	8,00	36 404	3,36	-2 248	-0,20	-89 958	-8,07
DFM	0	0,00	123 008	100,00	0	0,00	0	0,00
OA	-79 329	-6,85	-64 315	-5,96	2 155	0,21	-51 513	-5,07
Zásoby	15 900	5,07	-12 507	-3,85	24 291	7,67	-13 449	-5,39
Kr. pohl.	-66 894	-9,67	-78 163	-12,51	-17 157	-3,14	73 380	13,84
KFM	-10 632	-38,52	23 482	138,41	-1 076	-2,66	730	1,85
AKTIVA	-23 534	-1,07	106 777	4,91	10 250	0,45	-144 942	-6,33

Graf 3.1 Vývoj jednotlivých položek celkových aktiv za období 2009 – 2013 (v Kč)



Z výše uvedené Tab. 3.4 vyplývá, že celková aktiva od roku 2009 střídavě klesala a zase rostla, kdy v roce 2011 a 2012 po sobě nepatrně rostla. Rok 2013 byl opět klesající. Největší růst byl v roce 2011, kdy se hodnota celkových aktiv zvýšila o 106 777 tis. Kč v důsledku zvýšení dlouhodobého majetku o 14,75 %. Toto zvýšení dlouhodobého majetku

zapříčinilo zvýšení dlouhodobého finančního majetku z nuly na 123 008 tis. Kč. Naopak k největšímu poklesu aktiv došlo v roce 2013, kdy se snížila hodnota dlouhodobého majetku o 90 109 tis. Kč, protože došlo ke snížení položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí.

Z analýzy dlouhodobého majetku vyplývá, že byl mezi lety 2009 až 2013 zhruba ve stejné výši a měnil se jen nepatrně. Největší změna proběhla mezi lety 2010 až 2011, kdy byl zaznamenán mírný růst o 14,75 %. Příčinou tohoto růstu bylo zvýšení dlouhodobého finančního majetku, který byl v letech 2009 a 2010 nulový a v následujících letech 2011 až 2013 zůstal na stejné výši 123 008 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek byl na nejvyšší hodnotě v roce 2009, což zapříčinily poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek, které byly poté v letech 2010 až 2013 na nulové hodnotě.

Oběžná aktiva měla kromě roku 2012, kdy bylo opravdu mírné zvýšení o 0,21 %, záporný charakter. Největší pokles byl v roce 2010, a to o -6,85 %, což bylo zapříčiněno poklesem finančního majetku, jelikož došlo k úbytku prostředků z bankovního účtu o téměř 11 000 tis. Kč. Tento pokles byl také zapříčiněn poklesem krátkodobých pohledávek o 9,67 %, jelikož se snížily pohledávky z obchodních vztahů o 103 487 tis. Kč, což je pozitivní, protože podnik dostal zapláceno od některých z odběratelů.

Horizontální analýza pasiv

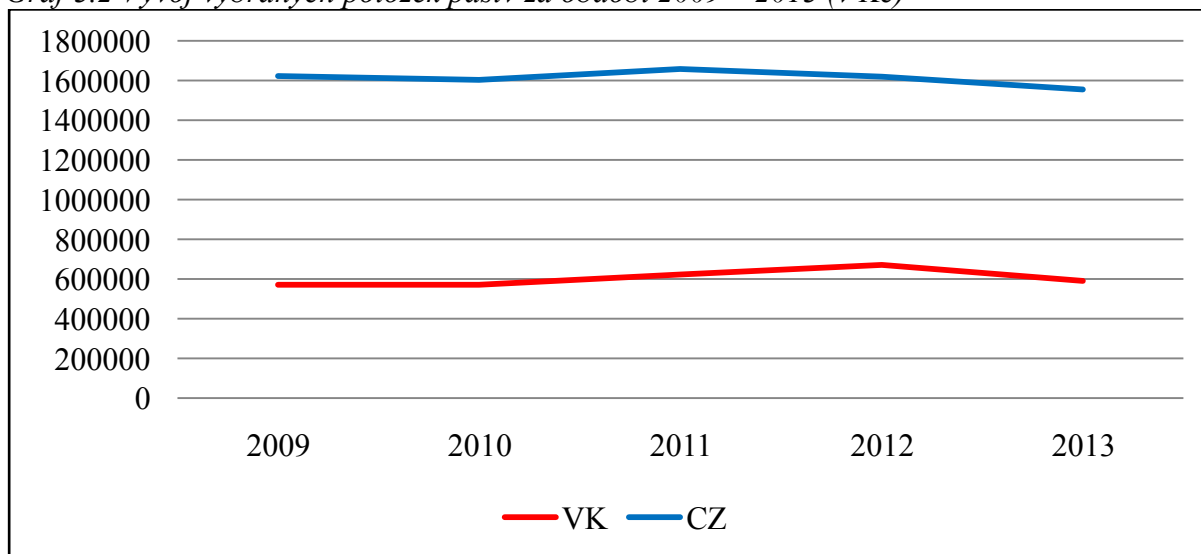
K výpočtu horizontální analýzy byla celková pasiva rozdělena do dvou skupin, a to na vlastní kapitál a cizí zdroje, které jsou dále rozčleněny v následující Tab. 3.5. Jelikož je také časové rozlišení na velmi nízké úrovni, nebude dále popsáno.

Tab. 3.5 Horizontální analýza vybraných položek pasiv

	Δ 2009-2010		Δ 2010-2011		Δ 2011-2012		Δ 2012-2013	
	Abs.	v %	Abs.	v %	Abs.	v %	Abs.	v %
VK	-526	-0,09	50 393	8,83	48 319	7,78	-78 543	-11,73
ZK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
RF	8 363	37,11	3 666	11,86	4 472	12,94	4 524	11,59
VH min. let	132 417	152,65	22 275	10,12	33 079	13,71	38 425	14,00
CZ	-21 678	-1,33	56 019	3,50	-37 704	-2,27	-66 399	-4,10
Rezervy	-3 184	-17,95	9 715	66,75	2 154	8,88	-11 166	-42,26
Dl. závazky	-34 416	-28,1	5 511	6,39	-71 775	-78,18	-12 558	-62,67
Kr. závazky	-12 680	-1,67	7	0,00	35 020	4,68	68 574	8,76
PASIVA	-23 534	-1,07	106 777	4,91	10 250	0,45	-78 543	-11,73

Graf 3.2 zachycuje vývoj výše zmiňovaných položek v letech 2009 až 2013.

Graf 3.2 Vývoj vybraných položek pasiv za období 2009 – 2013 (v Kč)



Z Tab. 3.5 můžeme sledovat, že největší změny celkových pasiv byly v roce 2011 a 2013. V roce 2011 došlo k největšímu růstu celkových pasiv, a to o 106 777 tis. Kč. Tento růst byl způsoben růstem vlastního kapitálu o 8,83 % a také růstem cizích zdrojů o 3,5 %. Naopak v roce 2013 došlo k největšímu poklesu celkových pasiv o 144 942 tis. Kč. Za toto snížení může pokles vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

Největší výkyvy vlastního kapitálu byly sledovány u položky výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2009 byla tato položka nejvyšší s částkou 193 596 tis. Kč. V následujících letech byla výrazně nižší a v roce 2013 byla dokonce záporná v hodnotě - 33 882 tis. Kč. A právě tyto výkyvy způsobily dříve zmíněné změny celkových pasiv v letech 2011 a 2013.

U vývoje jednotlivých položek cizích zdrojů proběhla výraznější změna u položky dlouhodobé závazky, které byly kromě roku 2011 klesající, kdy proběhlo jediné zvýšení o 6,39 %. Největší pokles nastal v roce 2013, kdy se dlouhodobé závazky snížily o 62,67 % na pouhých 7 480 tis. Kč. Tudíž podnik zaplatil své závazky. A v roce 2013 se také výrazně snížila položka bankovní úvěry a výpomoci, protože se snížila hodnota krátkodobých bankovních úvěrů o 170 538 tis. Kč, což značí splacení části úvěru.

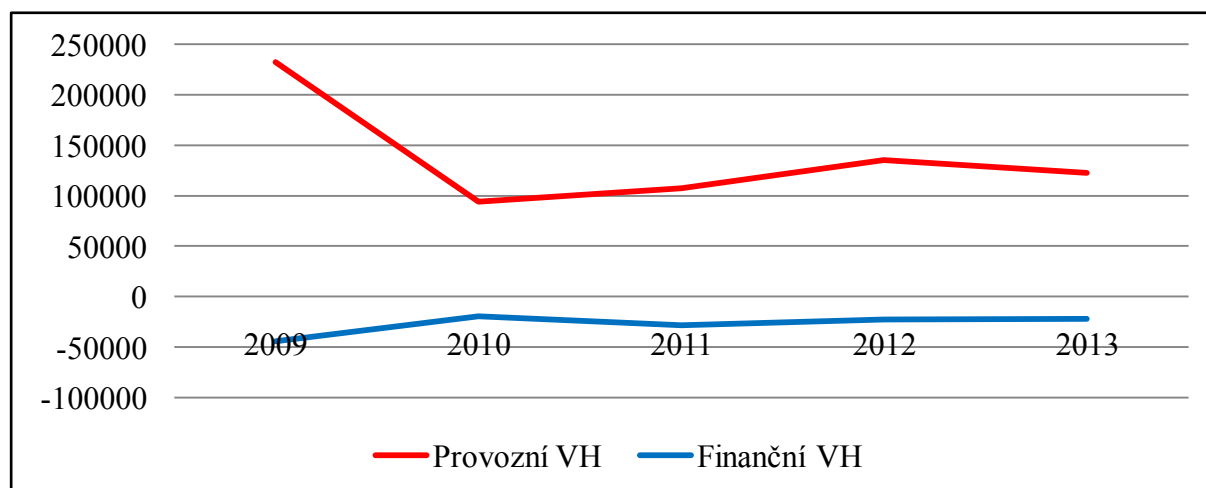
3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této části se budeme věnovat horizontální analýze výkazu zisku a ztráty, pro něž byly použity vztahy z části 2.4.1. Horizontální analýza je zde sledována za provozní a finanční výsledek hospodaření za období 2009 až 2013. Výsledky této analýzy jsou zachyceny v Tab. 3.6 a dále také uvedeny v Grafu 3.3.

Tab. 3.6 Horizontální analýza vybraných položek zisku a ztráty

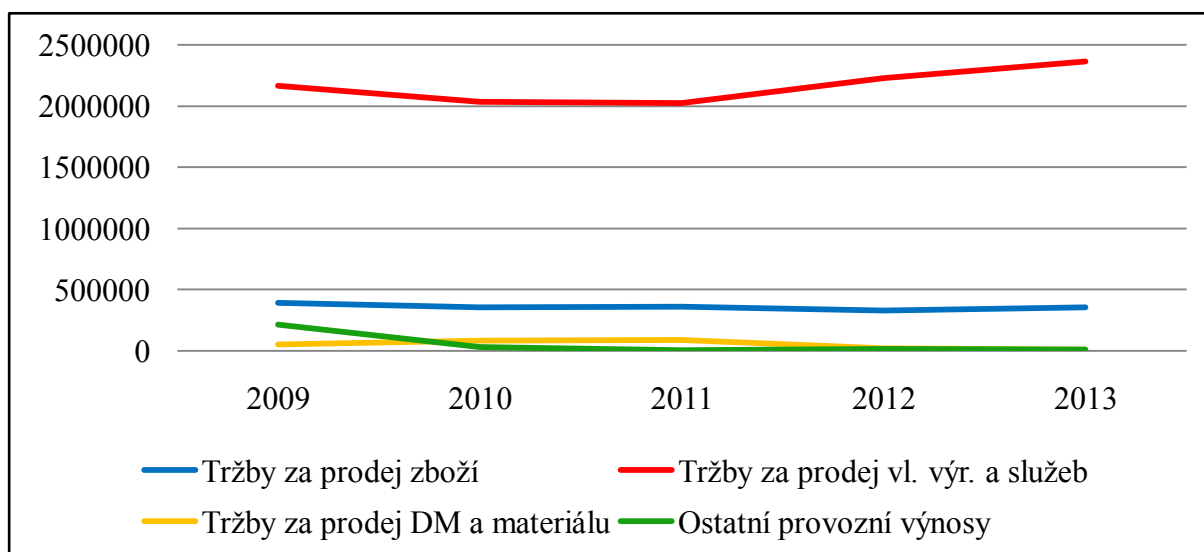
	Δ 2009-2010		Δ 2010-2011		Δ 2011-2012		Δ 2012-2013	
	Abs.	v %	Abs.	v %	Abs.	v %	Abs.	v %
Provozní VH	-138 225	-59,46	13 407	14,23	27 793	25,82	-12 981	-9,58
Finanční VH	24 272	-55,38	-8 786	44,93	5 378	-19,01	608	-2,65
VH za ÚO	-141 306	-72,99	24 552	46,95	10 768	14,01	-121 492	-138,67
VH před daní	-113 953	-60,41	4 621	6,19	33 180	41,84	-12 373	-11,00

Graf 3.3 Vývoj výsledku hospodaření za období 2009 – 2013 (v Kč)



Z Grafu 3.3 je možno vyčíst, že provozní výsledek hospodaření klesal pouze v letech 2010 a 2013. Největší pokles byl v roce 2010, kdy se hodnota provozního výsledku hospodaření snížila o 138 225 tis. Kč, což bylo zapříčiněno výrazným poklesem tržeb z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb a naopak nárůstem výkonové spotřeby, i když se snížil prodej. Finanční výsledek hospodaření byl v zadaném období pouze v záporných hodnotách, což bylo zapříčiněno vysokými nákladovými úroky a ostatními finančními náklady a naopak nízkými finančními výnosy. Na nejnižší úrovni se finanční výsledek hospodaření nacházel v roce 2009, a to na -43 829 tis. Kč. Mimořádný hospodářský výsledek je nulový, a proto nebude brán v úvahu.

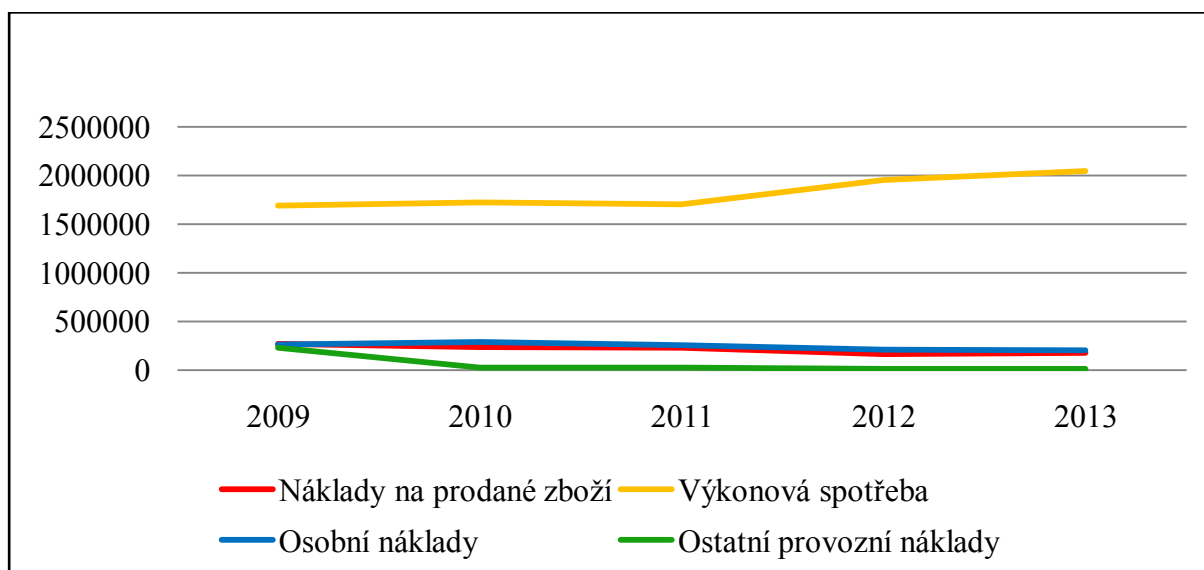
Graf 3.4 Vývoj provozních výnosů za období 2009 – 2013 (v Kč)



Z Grafu 3.4 je možno sledovat, že položka tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu v letech 2010 a 2011 rostla a naopak v letech 2012 a 2013 klesala až o 74,41 %, což je způsobeno snížením prodeje tohoto dlouhodobého majetku a také materiálu. Nejvýznamnější změnu zaznamenala položka ostatní provozní výnosy, která se v roce 2010 oproti roku předchozímu snížila o 84,45 %. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb zaznamenaly největší změnu v roce 2012, kdy se tyto tržby zvýšily o 200 354 tis. Kč.

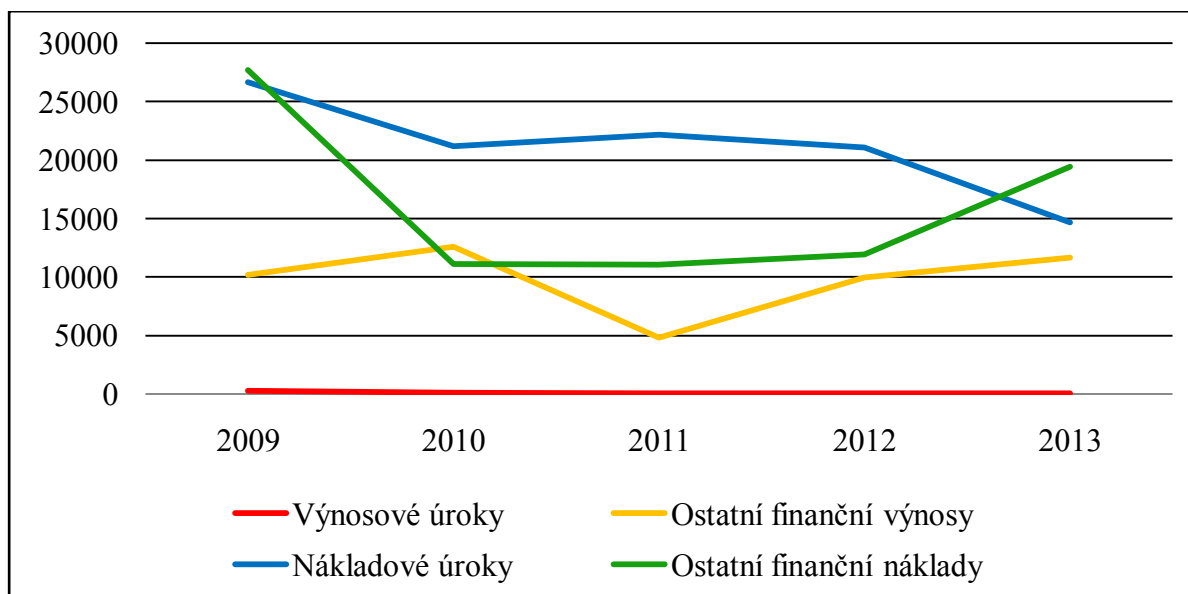
Následující Graf 3.5 zachycuje vývoj položek nákladů provozního výsledku hospodaření. Tyto náklady jsou rozděleny do čtyř skupin. Největší složkou tvořící náklady provozního výsledku hospodaření je výkonová spotřeba, kam řadíme náklady na materiál, spotřebu energie a služby, která se měnila v souladu s tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. A jako tomu bylo u výnosů, největší změna proběhla také v roce 2010 u ostatních provozních nákladů, které se snížily o 88,62 %.

Graf 3.5 Vývoj provozních nákladů za období 2009 – 2013 (v Kč)



Následující Graf 3.6 zachycuje vývoj výnosů a nákladů finančního výsledku hospodaření. Jelikož se jedná pouze o čtyři položky, jsou zachyceny v tomto grafu dohromady. Jak bylo zmíněno výše, finanční výsledek hospodaření se v období 2009 až 2013 nacházel v záporných hodnotách. Je to dáno tím, že finanční výnosy jsou oproti finančním nákladům velmi nízké, a proto je tento výsledek hospodaření záporný. Jak můžeme sledovat v Grafu 3.6, veškeré položky měly velmi nepravidelný vývoj a v průběhu stanoveného období se neustále měnily.

Graf 3.6 Vývoj finančních výnosů a nákladů za období 2009 – 2013 (v Kč)



3.3 Vertikální analýza

Tato podkapitola je věnována výpočtu vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty za vybrané období 2009 až 2013. K výpočtu byl použit vztah z části 2.4.2.

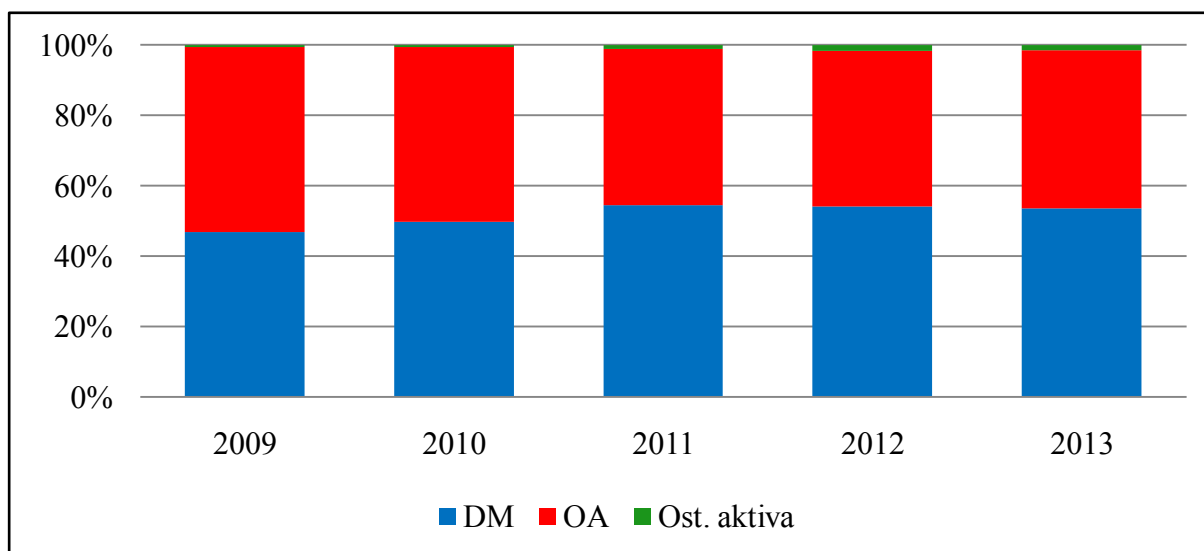
3.3.1 Vertikální analýza rozvahy

Tato část vertikální analýzy je věnována rozvaze – aktiv i pasiv ve sledovaném období. Za základnu byla používána celková aktiva a celková pasiva.

Vertikální analýza aktiv

Následující Graf 3.7 zachycuje základní rozdělení aktiv. Řadíme zde dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a ostatní aktiva. Výplývá z něj, že v podniku mírně převládá dlouhodobý majetek, kromě roku 2009, kdy podnik vlastnil více oběžných aktiv než dlouhodobého majetku.

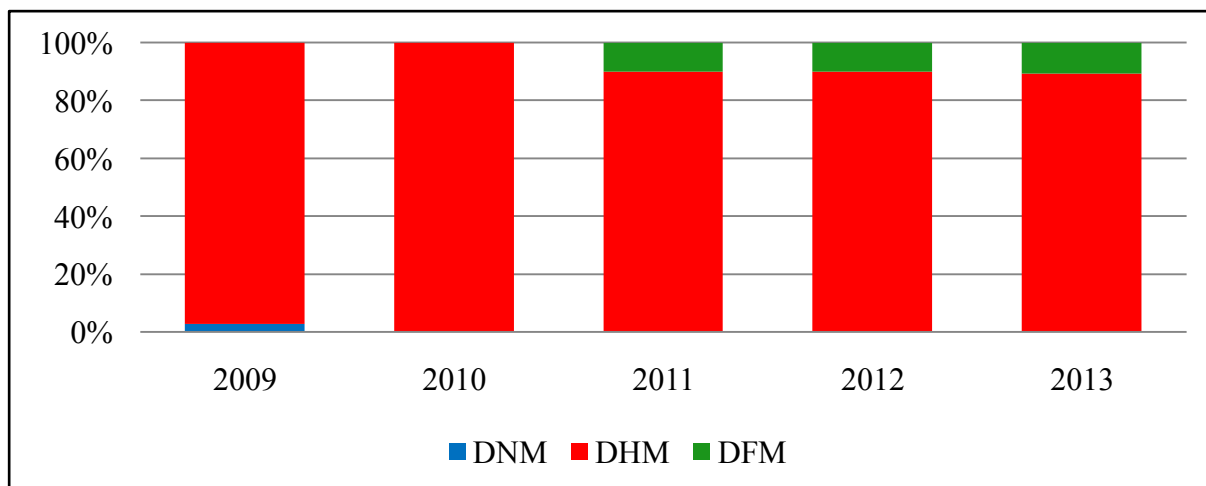
Graf 3.7 Rozdělení celkových aktiv v období 2009 – 2013 (v %)



Následující Graf 3.8 zachycuje složení dlouhodobého majetku podniku za období 2009 až 2013. Z grafu vyplývá, že v podniku byl největší částí dlouhodobý hmotný majetek, ostatní části dlouhodobého majetku se pohybovaly v nepatrné výši. Největší podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkovém dlouhodobém majetku byl v roce 2010, kdy dosahoval skoro 100 % podíl, na kterém se nejvýznamněji podílí samostatné movité věci a

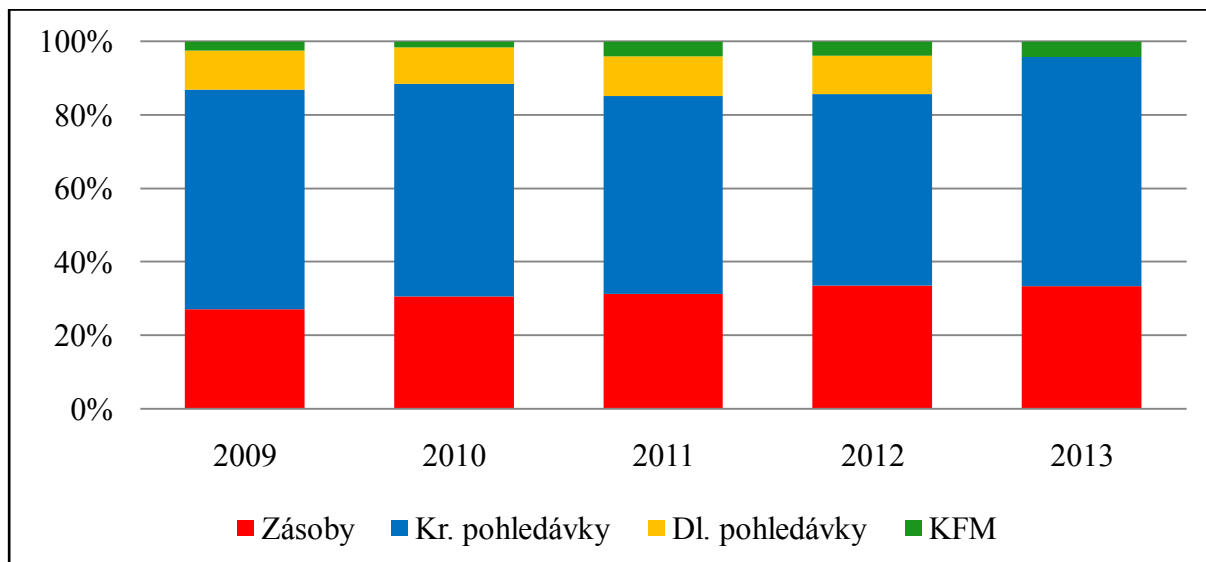
soubory movitých věcí a hned za nimi se na dlouhodobém hmotném majetku podílí nejvíce stavby.

Graf 3.8 Struktura dlouhodobého majetku za období 2009 – 2013 (v %)



Graf 3.9 zobrazuje strukturu základních položek oběžných aktiv – zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Graf 3.9 Struktura oběžných aktiv za období 2009 – 2013 (v %)



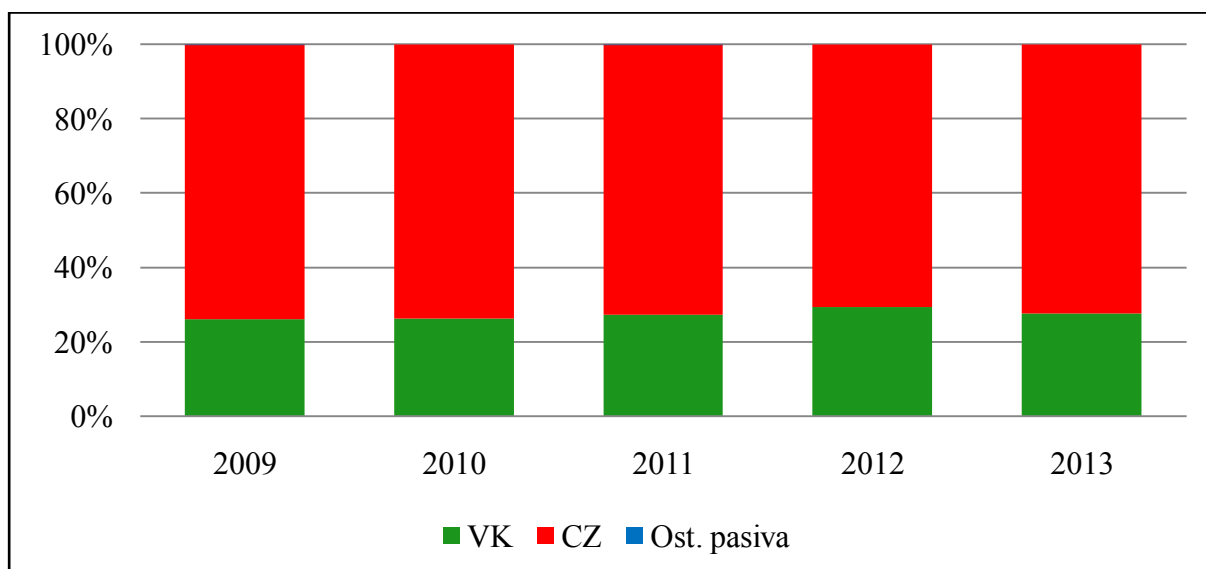
Na struktuře oběžných aktiv se nejvíce podílí zásoby a krátkodobé pohledávky. Podíl zásob se pohybuje okolo 30 % a během let se jejich podíl výrazně neměnil. Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, a to vyšší než 50 %.

Dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek mají na oběžných aktivech malý podíl, který je dohromady nižší než 20 %.

Vertikální analýza pasiv

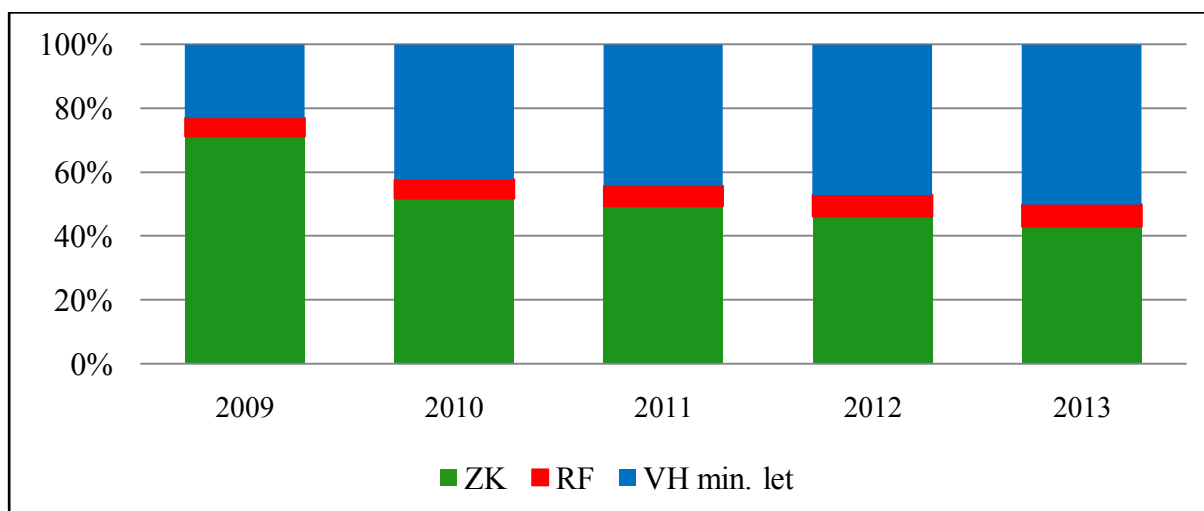
Graf 3.10 zachycuje strukturu základních položek pasiv – vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. Největší podíl na pasivech společnosti mají cizí zdroje, s více než 70 %. Což znamená, že v podniku převyšují cizí zdroje nad vlastními. Ostatní pasiva, tedy časové rozlišení se podílejí nevýrazně, maximálně do výše 0,06 %.

Graf 3.10 Struktura celkových pasiv za období 2009 – 2013 (v %)



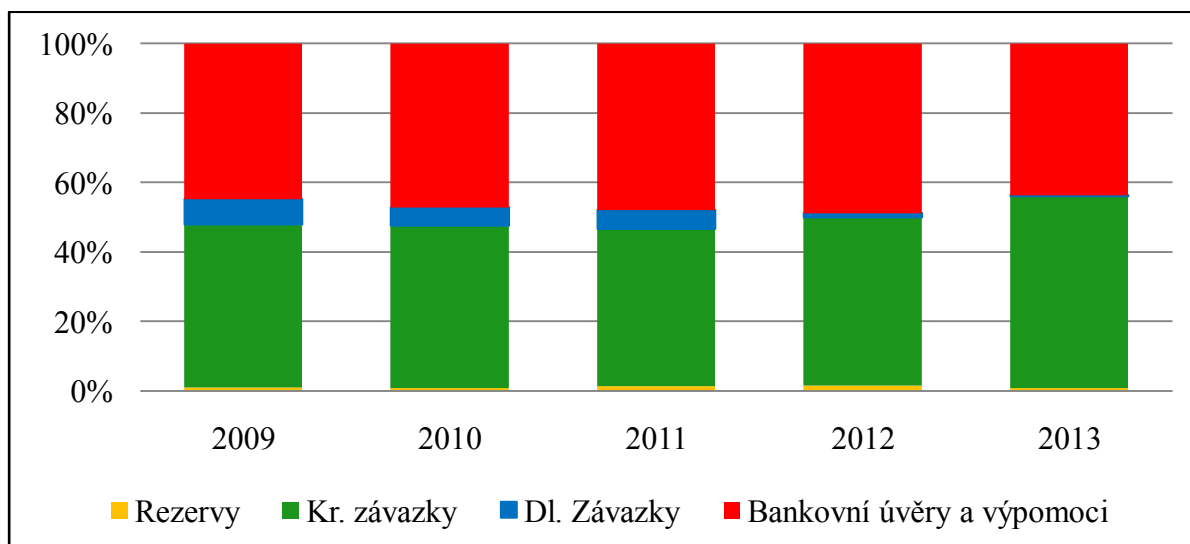
V následujícím Grafu 3.11 jsou zachyceny podrobnější položky vlastního kapitálu. Základní kapitál měl největší podíl na vlastním kapitálu v letech 2009 – 2011, poté měl v letech 2012 a 2013 vyšší podíl výsledek hospodaření minulých let. Výsledek hospodaření běžného účetního období měl největší podíl v roce 2009, poté jeho podíl na vlastním kapitálu klesal a v roce 2013 byl dokonce záporný.

Graf 4.11 Struktura vlastního kapitálu za období 2009 – 2013 (v %)



Graf 3.12 zachycuje podíl jednotlivých položek cizích zdrojů. Největší podíl na cizích zdrojích mají položky bankovní úvěry a výpomoci a krátkodobé závazky, které se pohybují ve zhruba stejných podílech, okolo 45 %. Ostatní položky jsou ve velmi malých podílech. Dlouhodobé závazky byly v prvním roce 7,43 % a v ostatních letech se podíl snižoval, kromě roku 2011, kdy se podíl mírně zvýšil na 5,54 % a poté opět výrazně klesal.

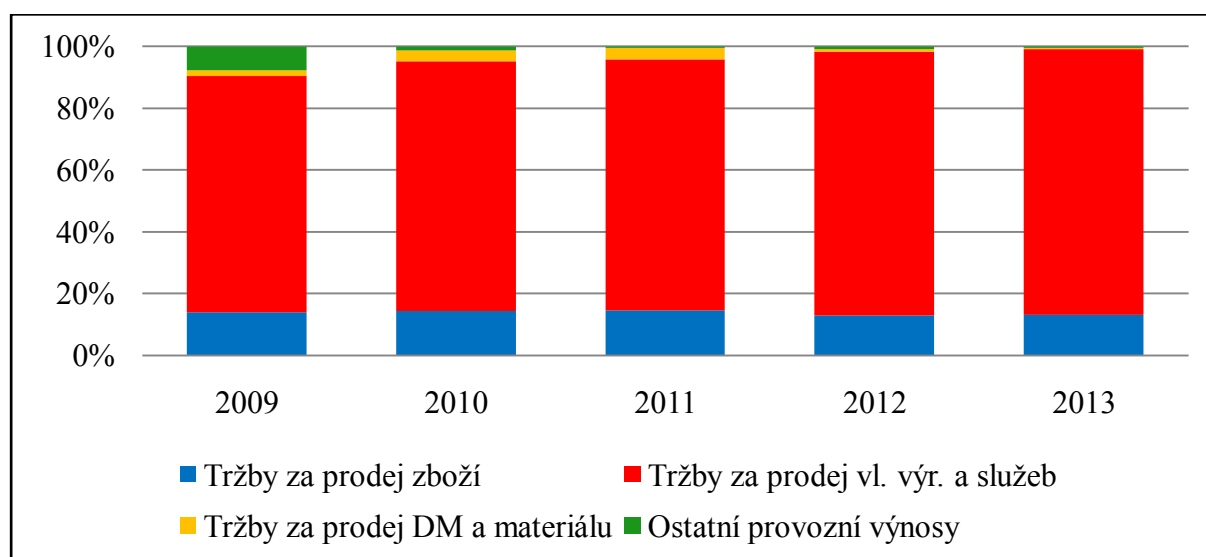
Graf 4.12 Struktura jednotlivých položek cizích zdrojů za období 2009 – 2013 (v %)



3.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tato část vertikální analýzy je věnována porovnání nákladů a výnosů z výkazu zisku a ztráty v období 2009 – 2013. Tato porovnání jsou dále zachycena do následujících grafů.

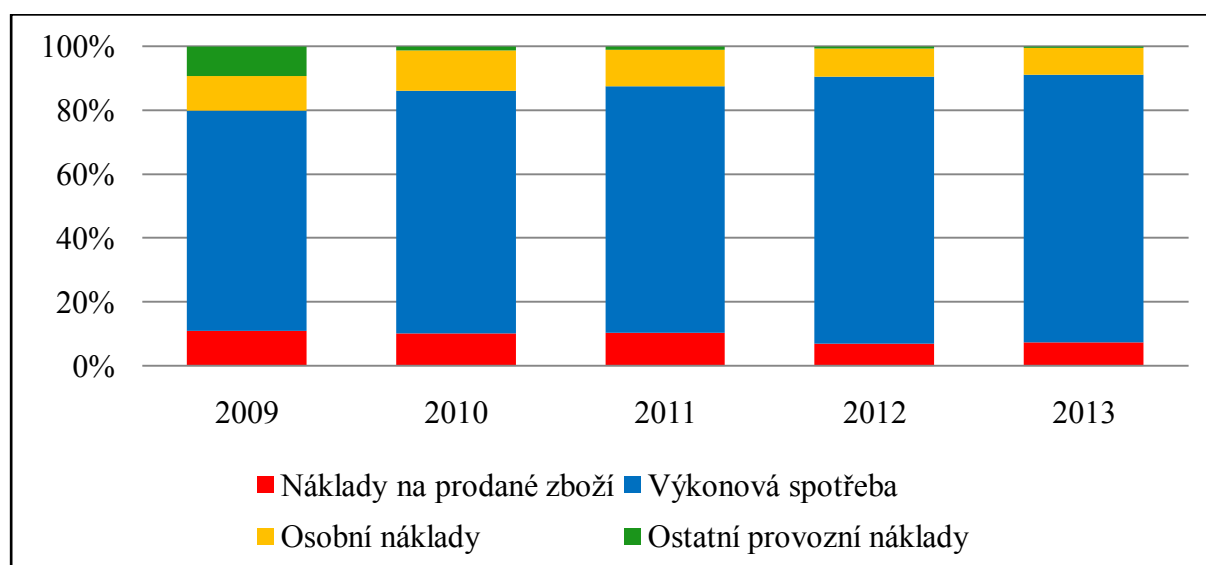
Graf 3.13 Struktura výnosu provozního výsledku hospodaření za období 2009 – 2013



Graf 3.13 zachycuje strukturu výnosů provozního výsledku hospodaření. Můžeme z něj vyčíst, že největší podíl na tržbách má položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, která činí na začátku sledovaného období 76,9 %, a v následujících letech se tento podíl zvyšuje. Další položkou, která má na tržbách větší podíl, je položka tržby za zboží, která má v průběhu sledovaného období na tržbách zhruba stejný podíl.

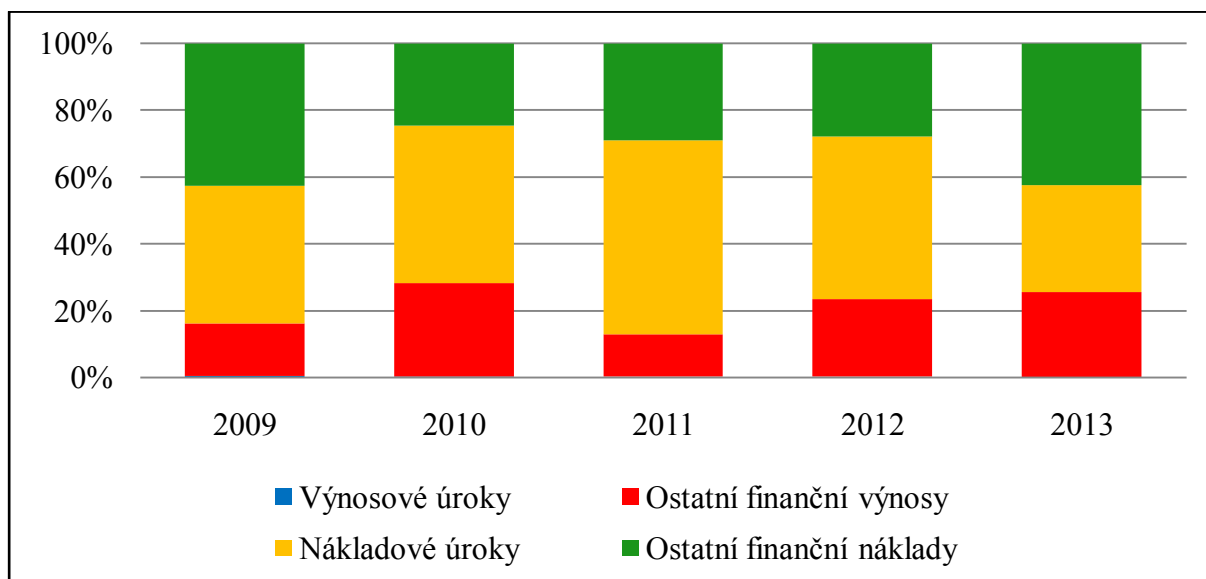
Následující Graf 3.14 zobrazuje strukturu nákladů provozního výsledku hospodaření. Položka, jež tvoří největší podíl těchto nákladů, je výkonová spotřeba, kam řadíme spotřebu materiálu a energie a také služby. Na provozních nákladech se podílí v prvním sledovaném roce téměř 70 % a v následujících letech tento podíl se zvyšujícím se prodejem a tedy i se zvyšující se výrobou roste.

Graf 3.14 Struktura nákladů provozního výsledku hospodaření za období 2009 – 2013 (v %)



Následující Graf 3.15 zachycuje strukturu výnosů a nákladů finančního výsledku hospodaření za sledované období. Jelikož jsou tyto položky pouze čtyři, jsou zachyceny pouze do jednoho grafu. Výnosové úroky jsou zanedbatelnou položkou. Položkou s největším podílem jsou nákladové úroky, které spolu s ostatními finančními náklady tvoří více než 70 % z těchto položek, a z toho důvodu je finanční výsledek hospodaření ve všech letech sledovaného období záporný. Největší rozdíl mezi podíly finančních výnosů a nákladů je v letech 2009 a 2011, jelikož byly ostatní finanční výnosy na svém minimu, a proto je také finanční výsledek hospodaření v těchto letech na nejnižší úrovni, i když je ve všech letech záporný.

Graf 3.15 Struktura výnosů a nákladů finančního výsledku hospodaření za období 2009 – 2013 (v %)



4 Finanční analýza vybraného podniku a zhodnocení výsledků

Tato kapitola je věnována vytvoření finanční analýzy společnosti Kofola a.s. a také zhodnocení získaných výsledků, které jsme získali na základě metod popsanych v předcházejících kapitolách. K sestavení finanční analýzy byly použity informace z účetních výkazů, jež byly získány z výročních zpráv z let 2009 až 2013. Konkrétně se jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash-flow a všechny tyto výkazy, které byly použity k výpočtům jsou obsaženy v přílohách.

4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Tato podkapitola je věnována analýze poměrových ukazatelů podniku za sledované období 2009 až 2013. Pro výpočty této analýzy byly použity vzorce z podkapitoly 2.5. Mezi tyto poměrové ukazatele patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Při těchto výpočtech se vycházelo z dat účetních výkazů, jež nalezneme v přílohách 1 až 3.

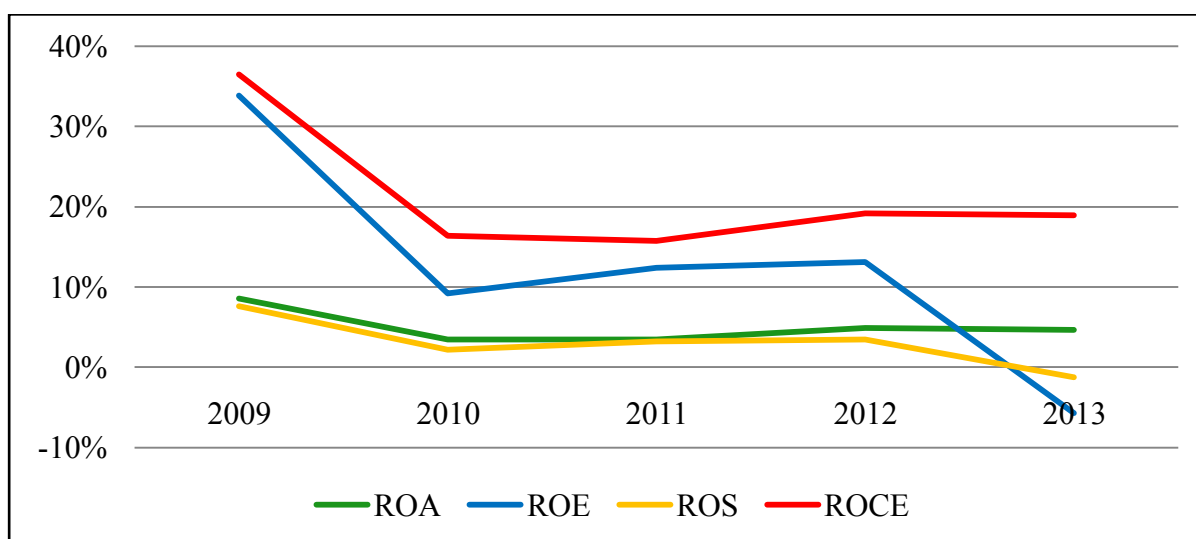
4.1.1 Ukazatele rentability

Tato část je věnována výpočtům s následnou analýzou těchto výpočtů, ke které jsou použity zvolené ukazatele rentability. Tyto výpočty jsou zobrazeny v Tab. a Grafu 4.1.

Tab. 4.1 Ukazatele rentability za období 2009 – 2013

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	8,58	3,44	3,48	4,91	4,66
ROE	33,87	9,16	12,37	13,08	-5,73
ROS	7,57	2,18	3,22	3,43	-1,24
ROCE	36,53	16,37	15,72	19,18	18,93

Graf 4.1 Vývoj ukazatelů rentability za období 2009 – 2013 (v %)



Rentabilita aktiv (ROA)

Z Grafu 4.1 můžeme sledovat, že rentabilita aktiv byla na nejvyšší úrovni v prvním sledovaném roce 2009 a to ve výši 8,58 % a to díky vysokému výsledku hospodaření, jenž byl v roce 2009 ve výši 188 627 tis. Kč, protože byl v tomto roce vysoký provozní výsledek hospodaření, jenž se v následujících letech výrazně snížil, což zapříčinilo výrazný pokles tržeb v jednotlivých letech a naopak navýšení výkonové spotřeby a také ještě záporný výsledek hospodaření a z toho důvodu se také snížil výsledek hospodaření, což mělo za následek také pokles u rentability aktiv v následujících sledovaných letech. V letech 2010 – 2013 již byla rentabilita aktiv na stabilní úrovni, protože se celková aktiva a také výsledek hospodaření před zdaněním příliš neměnily.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

U vývoje rentability vlastního kapitálu probíhaly velmi výrazné změny. V prvním sledovaném roce byla ROE ve výši 33,87 %, a to z důvodu vysokého výsledku hospodaření po zdanění, což bylo díky vysokému provoznímu výsledku hospodaření, který se v následujících letech výrazně snížil, jak bylo zmíněno výše. Toto výrazné snížení provozního výsledku hospodaření bylo zapříčiněno výrazným snížením ostatních provozních výnosů a dále také poklesly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, ale tato změna nebyla až tak moc výrazná. Další výrazná změna proběhla v posledním sledovaném roce, kdy byla rentabilita vlastního kapitálu dokonce v záporných číslech, protože byla vysoká daň z příjmů

za běžnou činnost, a to jak splatná, tak zejména odložená daň byla velmi vysoká, a proto byl také záporný výsledek hospodaření za účetní období a to -33 882 tis. Kč.

Rentabilita tržeb (ROS)

U ukazatele rentability tržeb je největší změna mezi lety 2009 a 2010, tak jako u ostatních ukazatelů. V roce 2009 byla ROS 7,57 %, což bylo zapříčiněno vysokým výsledkem hospodaření účetního období, který v následujících letech výrazně klesal, což opět způsobil výrazný pokles ostatních provozních výnosů, ale také se celkově snížily tržby z prodeje zboží, vlastních výrovků a služeb a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, a proto se snižuje hodnota ukazatele ROS. Poslední rok je opět záporný, jelikož byl v roce 2013 výsledek hospodaření po zdanění záporný, jak bylo zmíněno výše. V ostatních letech se ukazatel nijak výrazně neměnil.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Stejně jako u předchozích poměrových ukazatelů proběhla největší změna ukazatele ROCE mezi lety 2009 a 2010. A opět je tato změna dána především výrazným snížením výsledku hospodaření, jak již bylo zmíněno výše. V následujících letech je vývoj ukazatele výrazně neměnný.

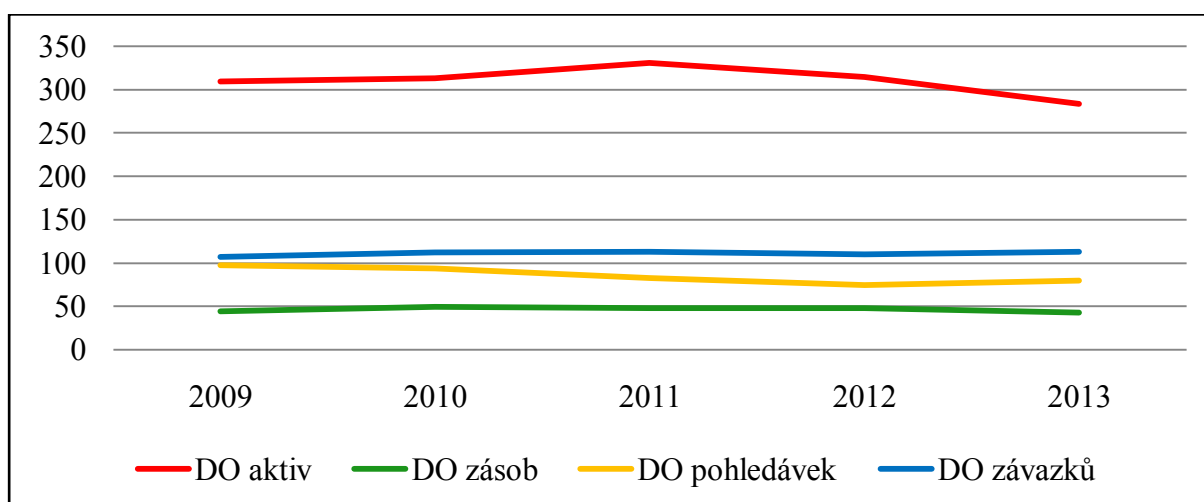
4.1.2 Ukazatele aktivity

Tato část je věnována analýze aktivity, jež vypovídá o tom, jak efektivně podnik nakládá se svým majetkem. Výsledky jednotlivých výpočtů jsou zobrazeny a zachyceny v Tab. a Grafu 4.2.

Tab. 4.2 Ukazatele aktivity za období 2009 – 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	1,16	1,10	1,05	1,12	1,27
Doba obratu aktiv	309,2	326,6	343,8	322,4	283,8
Doba obratu zásob	44,2	49,5	47,8	48	42,6
Doba obratu pohledávek	97,4	93,9	82,4	74,5	79,7
Doba obratu závazků	107	112,3	112,7	110,2	112,6
Solventnost	ano	ano	ano	ano	ano

Graf 4.2 Vývoj ukazatelů aktivity za období 2009 – 2013 (ve dnech)



Obrátka celkových aktiv

U tohoto ukazatele je žádoucí vyšší hodnota, ale je také žádoucí, aby sehodnota pohybovala na úrovni vyšší než 1, což v tomto případě platí ve všech sledovaných letech. Nejlepší hodnoty dosáhl podnik v roce 2013, jelikož v tomto roce dosáhl podnik nejvyšší hodnoty tržeb a celková aktiva byla na nejnižší úrovni za celé sledované období. Obrátka celkových aktiv byla v tomto roce 1,27, což znamená, že se celková aktiva za rok 2013 obrátila 1,27 krát v tržbách.

Doba obratu aktiv

Je žádoucí, aby měl tento ukazatel klesající charakter. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2011, kdy byla doba obratu aktiv 343,8 dní, což bylo zapříčiněno tím, že v roce 2011 byly celkové tržby na nejnižší úrovni 2 387 775 tis. Kč a naopak hodnota celkových aktiv byla v tomto roce na druhé nejvyšší úrovni, protože se zvýšila hodnota dlouhodobého majetku a to konkrétně dlouhodobého hmotného a zejména finančního majetku, který byl ještě v předcházejících letech 2009 a 2010 na nule. Naopak nejnižší doby obratu bylo dosaženo v roce 2013, jelikož celkové tržby byly na nejvyšší úrovni 2 721 567 tis. Kč a naopak celková aktiva byla na nejnižší úrovni za celé sledované období, jelikož došlo k výraznému poklesu dlouhodobého majetku i oběžného majetku.

Doba obratu zásob

U tohoto ukazatele je opět žádoucí klesající charakter. Ve sledovaném období byla doba obratu zásob na docela stabilní úrovni. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2010, a to 49,5 dní. V tomto roce bylo totiž dosaženo vyšší hodnoty zásob a naopak nižších tržeb. Nejlepší hodnoty dosahuje podnik v roce 2013, a to z toho důvodu, že zásoby byly na relativně nízké úrovni 322 038 tis. Kč., a celkové tržby v tomto roce dosahovaly nejvyšší hodnoty, jak již bylo zmíněno výše.

Doba obratu pohledávek

Hodnota tohoto ukazatele by opět měla být co nejnižší a zároveň je žádoucí, aby byla doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků. V prvních dvou letech sledovaného období byla hodnota na nejvyšší úrovni, jelikož v těchto letech byla hodnota krátkodobých pohledávek nejvyšší za sledované období. Ukazatel v následujících letech výrazně klesl až na nejnižších 74,5 dní v roce 2012, protože v tomto roce byly krátkodobé pohledávky na své nejnižší úrovni za celé sledované období, což znamená, že podnik dostal zapláceno od části svých odběratelů a také celkové tržby byly také docela vysoké. V posledním roce 2013 se počet dní opět trochu zvýšil na 79,7 dní, jelikož se opět zvýšily pohledávky, konkrétně položka pohledávky z obchodních vztahů. V tomto roce byly tržby na své nejvyšší úrovni, proto se počet dní zase až tak moc nezvýšil.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel by měl být stabilní a zároveň je žádoucí, aby byla doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Doba obratu závazků byla relativně stabilní, kromě roku 2009, kdy byla doba obratu pouze 107 dní, jelikož v tomto roce dosahovala hodnota závazků docela nízké hodnoty za sledované období, a to 760 257 tis. Kč, a zároveň tržby byly na druhé nejvyšší úrovni z celého sledovaného období 2009 až 2013, a to ve výši 2 558 048 Kč a díky tomu byla doba obratu závazků na nejnižší úrovni z celého sledovaného období.

Pravidlo solventnosti

Toto pravidlo znamená, že doba obratu pohledávek by v podniku měla být nižší než doba obratu závazků, jak již bylo zmíněno v části 2.5.2. Jak můžeme sledovat v předchozí Tab. 4.2, je tohoto pravidla dosaženo v celém sledovaném období 2009 až 2013.

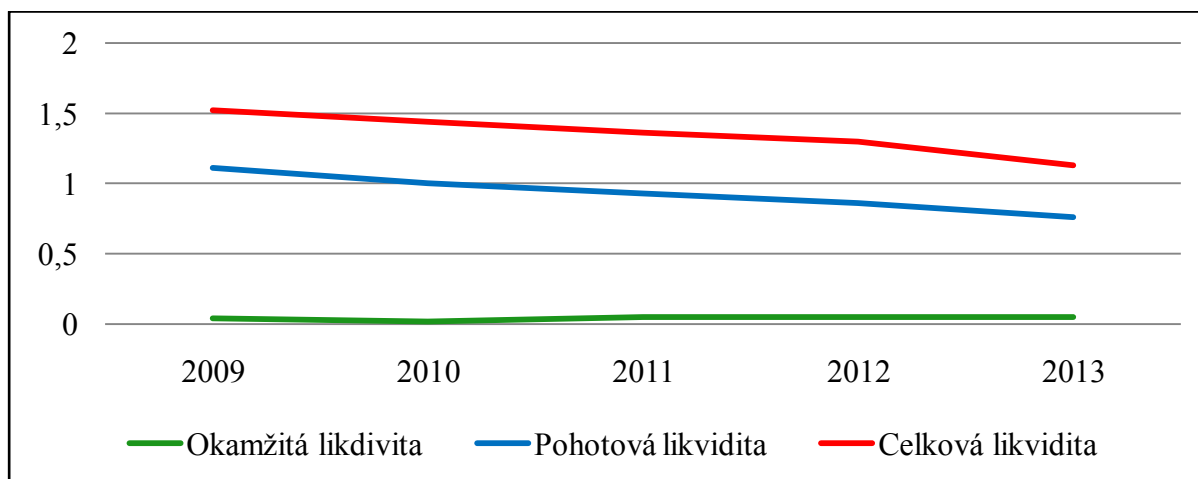
4.1.3 Ukazatele likvidity

Tato část bakalářské práce je věnována výpočtům s následnou analýzou ukazatelů likvidity za sledované období 2009 až 2013. Tyto ukazatele slouží ke zjištění, zda je podnik schopen získat peněžní prostředky na zaplacení svých závazků. Získané výsledky z výpočtů jsou zachyceny v Tab. a Grafu 4.3.

Tab. 4.3 Ukazatele likvidity za období 2009 – 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Okamžitá likvidita	0,04	0,02	0,05	0,05	0,05
Pohotová likvidita	1,11	1,00	0,93	0,86	0,76
Celková likvidita	1,52	1,44	1,36	1,30	1,13

Graf 4.3 Vývoj ukazatelů likvidity za období 2009 – 2013



Okamžitá likvidita

Jak již bylo zmíněno v části 2.5.3, je její doporučená hodnota dle Dluhošové (2010) okolo 0,2. Této hodnoty není dosaženo ani v jednom sledovaném roce, jelikož hodnota okamžité likvidity je několikanásobně nižší, než by měla být, což značí, že podnik nemá velmi dobrou okamžitou likviditu. Je to dáno tím, že podnik vlastní jen velmi malý podíl krátkodobého finančního majetku vzhledem ke krátkodobým závazkům.

Pohotová likvidita

Hodnota pohotové likvidity by se měla, dle Dluhošové (2010), pohybovat v rozmezí od 1,00 do 1,50. Jak můžeme sledovat z Tab. 4.3, dosahuje podnik tohoto rozmezí v letech 2009 a 2010, jelikož jsou v těchto letech oběžná aktiva na své nejnižší úrovni a také velikost

zásob je na docela nízké úrovni, ve srovnání s následujícími lety. V následujících letech dosahuje hodnot pod 1,00, což znamená, že v letech 2009 a 2010 byl schopen krýt své krátkodobé závazky pohotovostními peněžními prostředky. Důvodem jsou nízká úroveň oběžných aktiv, relativně vysoká hodnota zásob a vysoké krátkodobé závazky.

Celková likvidita

Doporučená hodnota by se měla, dle Dluhošové (2010), pohybovat od 1,5 do 2,5. Jak můžeme sledovat z Tab. 4.3, podnik toho rozmezí dosahuje pouze v prvním sledovaném roce s hodnotou 1,52, jelikož je v tomto roce dosaženo nejvyšší úrovně oběžných aktiv a zároveň relativně nízké úrovně krátkodobých závazků. Pro podnik to ale neznamena, že není schopen platit své závazky. Nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2013 ve výši 1,13, což je velmi nízko pod doporučenou hodnotou. Je to dáno tím, že v tomto roce byla oběžná aktiva na nejnižší úrovni, ale také zároveň krátkodobé závazky na své nejvyšší úrovni za sledované období. I když podnik nedosahuje doporučených hodnot, má stále dostatek prostředků na hrazení svých závazků a nedostal se do platebních problémů.

4.1.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Tato část je věnována výpočtům ukazatelů zadluženosti a jejich následné analýze. Tato analýza slouží podniku k tomu, aby zjistil, jaké aktivity financuje cizími zdroji. Zjištěné výsledky těchto ukazatelů jsou zachyceny v Tab. 4.4.

Tab. 4.4 Ukazatele zadluženosti za období 2009 – 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	73,93	73,73	72,74	70,76	72,45
Úrokové krytí	7,08	3,52	3,58	5,33	6,82
Úrokové zatížení	0,14	0,28	0,28	0,19	0,15
Stupeň krytí stálých aktiv	57	54	52	56	53
Finanční páka	3,8	3,8	3,7	3,4	3,6

Ukazatel zadluženosti

Z Tab. 4.4 můžeme sledovat, že tento ukazatel byl velmi stabilní, ale na docela vysoké úrovni. Je to dáno tím, že podnik měl v letech 2009 až 2013 cizí zdroje na velmi vysoké úrovni, jelikož skoro polovinu z cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry a výpomoci, z toho je ale větší část krátkodobá. Z toho vyplývá, že je podnik docela dost zadlužen. Většina úvěrů je použita na investice, a to na nemovitosti a dále také na úhradu pohledávek.

Úrokové krytí

Tento ukazatel vypovídá o tom, kolikrát výsledek hospodaření před zdaněním a úroky převyšuje placené úroky. Nejvyšší hodnoty dosahuje podnik v roce 2009, jelikož v tomto roce byl nejvyšší výsledek hospodaření před zdaněním, jak již bylo zmíněno výše, a jelikož v následujících letech klesal, klesal i tento ukazatel, protože placené úroky byly na stabilní a docela vysoké úrovni. Z toho vyplývá, že výsledek hospodaření před zdaněním úroky moc nepřevyšuje, jelikož podnik platí kvůli vysokým úvěrům také vysoké úroky.

Úrokové zatížení

Ukazatel úrokové zatížení představuje opak úrokového krytí, tudíž je žádoucí dosáhnout co nejnižších hodnot. Výplývá z něj, jaká část ze zisku připadá na úroky. Jelikož podnik platí kvůli vysokým úvěrům velké úroky a kvůli snižujícímu se zisku, z důvodu nízkého provozního výsledku hospodaření, což zapříčinilo pokles tržeb v jednotlivých letech a naopak navýšení výkonové spotřeby a také ještě záporný výsledek hospodaření, připadá na úroky docela velká část ze zisku. V letech 2010 a 2011 to byla skoro jedna třetina ze zisku, což znamená, že je podnik placenými úroky docela dost zatížen. Tuto situaci můžeme sledovat v předcházející Tab. 4.4.

Stupeň krytí stálých aktiv

Pro tento ukazatel je žádoucí, aby dosahoval alespoň 100 %, čehož není dosaženo ani v jednom roce, jak můžeme sledovat v Tab. 4.4. Znamená to, že jsou stálá aktiva kryta jak dlouhodobým kapitálem, ale i z části pomocí krátkodobých zdrojů. V jednotlivých letech dosahuje podnik hodnot lehce nad 50 %. Nejvyšší hodnoty dosahuje podnik v roce 2009, jelikož hodnota dlouhodobého majetku byla v tomto roce nejnižší a také vlastní kapitál a rezervy byly docela nízké.

Finanční páka

Tento ukazatel je také nazýván majetkový koeficient a vyjadřuje, kolik Kč aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Mělo by být dosaženo minimálně hodnoty 1, což je dozaženo v každém roce. Ve sledovaném období byla hodnota na stabilní úrovni od 3,4 do 3,8 Kč, což znamená pozitivní vývoj.

4.2 Pyramidový rozklad a analýza odchylek

Tato část je věnována pyramidovému rozkladu a analýze odchylek s využitím multiplikativní a aditivní vazby. Při provádění multiplikativní vazby bude použita metoda logaritmická, funkcionální a postupných změn. Vzorce, jež byly k veškerým výpočtům aditivní i multiplikativní vazby využity jsou zachyceny v předchozí části 2.6.

Následující Tab. 4.5 zachycuje vývoj ukazatele rentability tržeb včetně meziročních změn. Jak můžeme sledovat, ve sledovaném období byl vývoj ROS kladný, kromě roku 2013, kdy byl v záporných číslech, což zapříčinil výsledek hospodaření za účetní období, jelikož byl v tomto roce záporný.

Tab. 4.5 Vývoj ukazatele ROS a jeho meziroční změny za období 2009 – 2013 (v %)

	2009	2010	2011	2012	2013
Čistá ROS	7,57	2,18	3,22	3,43	-1,24
Meziroční změna ROS	-	-5,39	1,036	0,21	-4,67

4.2.1 Rozklad ROS s aditivní vazbou

V případě rozkladu rentability tržeb s aditivní vazbou byly k výpočtu využity vzorce z části 2.6, jak bylo zmíněno výše. Následující Tab. 4.6 zachycuje vstupní údaje, jež byly použity k následujícím výpočtům.

Tab. 4.6 Vysvětlující ukazatele za období 2009 – 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
EAT/T	0,074	0,031	0,033	0,044	0,037
úroky/T	0,010	0,009	0,009	0,008	0,005
daň/T	-0,002	0,009	0,001	0,010	0,049

Rozklad ukazatele ROS s aditivní vazbou (2009 – 2010)

Následující Tab. 4.7 zachycuje změny jednotlivých ukazatelů mezi lety 2009 – 2010. Z této tabulky vyplývá, že největší vliv na vrcholový ukazatel ROS má provozní rentabilita tržeb a jedná se o největší a zároveň negativní vliv. Nejmenší a zároveň negativní vliv měl ukazatel úrokového zatížení tržeb. Celková změna je negativní, jelikož je záporná zejména kvůli negativní provozní rentabilitě, jelikož v roce 2010 došlo k výraznému poklesu výsledku hospodaření před zdaněním.

Tab. 4.7 Rozklad ROS za období 2009 – 2010

	2009	2010	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/T	0,074	0,031	-0,043	-6,98%	1.
úroky/T	0,010	0,009	-0,002	-0,26%	3.
daň/T	-0,002	0,009	0,011	1,85%	2.
				-5,39%	

Rozklad ukazatele ROS s aditivní vazbou (2010 – 2011)

Z následující Tab. 4.8 můžeme sledovat, že největší vliv na vrcholový ukazatel má daňové zatížení tržeb, avšak oproti minulému období je tento vliv menší, jelikož se výrazně snížila daň. Celková změna je oproti předchozímu období kladná, ale provozní rentabilita tržeb a úrokové zatížení tržeb mají stále negativní vliv, ale v obou případech došlo k výraznému snížení tohoto negativního vlivu a z toho důvodu je tedy celková změna kladná.

Tab. 4.8 Rozklad ROS za období 2010 – 2011

	2010	2011	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/T	0,031	0,033	0,002	-0,36%	2.
úroky/T	0,009	0,0093	-0,0003	-0,08%	3.
daň/T	0,009	0,001	-0,008	1,48%	1.
				1,036%	

Rozklad ukazatele ROS s aditivní vazbou (2011 – 2012)

Jak můžeme sledovat z následující Tab. 4.9, je celková změna, tedy vliv opět kladný a tento vliv je nižší než v předchozím období, což znamená, že tyto ukazatele neměly příliš velký vliv na rentabilitu tržeb. Tentokrát má na ukazatel rentability tržeb největší vliv provozní rentabilita tržeb, ale poprvé ve sledovaném období je tento ukazatel kladný v hodnotě 0,12 %, což znamená velmi malý vliv na ukazatel rentability tržeb. Negativní vliv měl pouze ukazatel úrokového zatížení tržeb, ale oproti předchozím obdobím byl i tak nejnižší.

Tab. 4.9 Rozklad ROS za období 2011 – 2012

	2011	2012	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/T	0,033	0,044	0,011	0,12%	1.
úroky/T	0,0093	0,008	-0,001	-0,01%	3.
daň/T	0,001	0,010	0,009	0,10%	2.
				0,21%	

Rozklad ukazatele ROS s aditivní vazbou (2012 – 2013)

Jak můžeme sledovat z následující Tab. 4.10 je celková změna opět negativní, ale není vyšší než v prvním sledovaném období 2009 – 2010. Negativní vliv má poprvé daňové zatížení tržeb, jelikož došlo k výraznému zvýšení daně z důvodu velmi vysoké odložené daně ve výši 111 071 tis. Kč. Negativní vliv je výrazný oproti předchozím obdobím ve výši -6,26 % a je to také největší vliv na ukazatel rentability tržeb.

Tab. 4.10 Rozklad ROS za období 2012 – 2013

	2012	2013	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/T	0,044	0,037	-0,007	1,14%	2.
úroky/T	0,008	0,005	-0,003	0,45%	3.
daň/T	0,010	0,049	0,040	-6,26%	1.
				-4,67%	

Pokud je výsledná hodnota záporná, pak platí, že se jedná o negativní vliv a naopak. Z předchozích tabulek můžeme sledovat, že jednotlivé celkové změny se střídaly z negativní hodnoty na pozitivní. Největší negativní vliv byl mezi lety 2009 – 2010, což zapříčinila provozní rentabilita tržeb, která byla mezi těmito lety negativní a zároveň na nejnižší hodnotě -6,98 % z celého sledovaného období.

4.2.2 Rozklad ROS multiplikativní vazbou

V případě použití multiplikativní vazby při rozkladu rentability tržeb byly využity tři dílčí ukazatele – daňová redukce zisku, úroková redukce zisku a provozní rentabilita tržeb, což je včetně vzorců popsáno v části 2.6. K výpočtu multiplikativní vazby byly využity tři metody, které jsou popsány v části 2.6.2. Vstupní data pro tyto tři metody – logaritmická, funkcionální a postupných změn, jsou stejná a vycházejí z následující Tab. 4.11. Stejně jako u aditivní vazby bude na těchto metodách vysvětleno, jak moc se dané vlivy podílely na celkové změně vrcholového ukazatele rentability tržeb.

Tab. 4.11 Vstupní data pro multiplikativní vazbu za období 2009 – 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
EAT/EBT	0,879	0,712	0,776	0,806	1,764
EBT/EBIT	1,168	0,984	1,249	0,966	-0,192
EBIT/T	0,074	0,031	0,033	0,044	0,037

Stejně jako u aditivní vazby se jedná o negativní jev, pokud je ukazatel v záporných číslech a naopak, pokud je ukazatel v kladných číslech, pak má na rentabilitu tržeb pozitivní vliv.

Analýza odchylek ukazatele ROS pro multiplikativní vazbu (2009 – 2010)

Z následujících Tab. 4.12 – 4.15 vyplývá, že mezi lety 2009 a 2010 byly vlivy na rentabilitu tržeb při použití všech tří metod naprosto totožné. Veškeré zjištěné hodnoty jsou záporné, proto vyšel i celkový vliv v záporných číslech, což znamená, že veškeré vlivy na ukazatel rentability tržeb jsou negativní. Nejvíce negativní vliv má na ROS provozní rentabilita tržeb, která v případě použití logaritmické metody dosahuje nejvyšší hodnoty -3,73 %. Naopak nejmenší, i když stále negativní vliv má na ROS úroková redukce.

Tab. 4.12 Analýza odchylek logaritmickou metodou

	2009	2010	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,879	0,712	0,81	-0,92%	2.
EBT/EBIT	1,168	0,984	0,84	-0,74%	3.
EBIT/T	0,074	0,031	0,42	-3,73%	1.
				-5,39%	

Tab. 4.13 Analýza odchylek funkcionální metodou

	2009	2010	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,879	0,712	-0,167	-0,95%	2.
EBT/EBIT	1,168	0,984	0,184	-0,77%	3.
EBIT/T	0,074	0,031	-0,043	-3,67%	1.
				-5,39%	

Tab. 4.14 Analýza odchylek metodou postupných změn

	2009	2010	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,879	0,712	-0,167	-1,44%	2.
EBT/EBIT	1,168	0,984	0,184	-0,96%	3.
EBIT/T	0,074	0,031	-0,043	-2,98%	1.
				-5,39%	

Analýza odchylek ukazatele ROS pro multiplikativní vazbu (2010 – 2011)

V následujících Tab. 4.15 až 4.17 můžeme sledovat, že jednotlivé vlivy mezi lety 2010 a 2011 jsou v případě použití všech metod opět stejné. Oproti předchozímu období je zde celkový vliv na ukazatel ROS kladný a jednotlivé vlivy jsou také kladné. Největší vliv má na ROS úroková redukce, jelikož je výše úroků v těchto letech velmi výrazná oproti výsledku hospodaření, avšak tento vliv je pozitivní. Nejmenší vliv na rentabilitu tržeb má provozní rentabilita tržeb.

Tab. 4.15 Analýza odchylek logaritmickou metodou

	2010	2011	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,712	0,776	1,091	0,23%	2.
EBT/EBIT	0,984	1,249	1,269	0,63%	1.
EBIT/T	0,031	0,033	1,066	0,17%	3.
				1,03%	

Tab. 4.16 Analýza odchylek funkcionální metodou

	2010	2011	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,712	0,776	0,065	0,23%	2.
EBT/EBIT	0,984	1,249	0,265	0,63%	1.
EBIT/T	0,031	0,033	0,002	0,17%	3.
				1,03%	

Tab. 4.17 Analýza odchylek metodou postupných změn

	2010	2011	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,712	0,776	0,065	0,20%	2.
EBT/EBIT	0,984	1,249	0,265	0,64%	1.
EBIT/T	0,031	0,033	0,002	0,20%	3.
				1,04%	

Analýza odchylek ukazatele ROS pro multiplikativní vazbu (2011 – 2012)

Mezi lety 2011 a 2012 je pořadí jednotlivých vlivů v případě použití všech tří metod opět stejné, což lze sledovat v následujících tabulkách. Celkový vliv je také opět pozitivní, ale mezi jednotlivými vlivy má negativní vliv úroková redukce. Největší vliv má na rentabilitu tržeb provozní rentabilita tržeb, která je v tomto období nejvyšší ze všech sledovaných období, ale hned na druhém místě je těsně úroková redukce s negativním vlivem.

Tab. 4.18 Analýza odchylek logaritmickou metodou

	2011	2012	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,776	0,806	1,039	0,13%	3.
EBT/EBIT	1,249	0,966	0,774	-0,85%	2.
EBIT/T	0,033	0,044	1,324	0,93%	1.
				0,21%	

Tab. 4.19 Analýza odchylek funkcionální metodou

	2011	2012	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,776	0,806	0,030	0,13%	3.
EBT/EBIT	1,249	0,966	-0,282	-0,86%	2.
EBIT/T	0,033	0,044	0,011	0,94%	1.
				0,21%	

Tab. 4.20 Analýza odchylek metodou postupných změn

	2011	2012	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,776	0,806	0,030	0,13%	3.
EBT/EBIT	1,249	0,966	-0,282	-0,76%	2.
EBIT/T	0,033	0,044	0,011	0,84%	1.
				0,21%	

Analýza odchylek ukazatele ROS pro multiplikativní vazbu (2012 – 2013)

V posledním sledovaném období lze brát v úvahu pouze metodu funkcionální a metodu postupných změn, jelikož logaritmickou metodu nelze vypočítat z důvodu záporné rentability tržeb v roce 2013. Museli bychom totiž počítat se záporným logaritmem, což matematicky nelze, proto mezi obdobími 2012 a 2013 nelze logaritmickou metodu využít. V případě zbylých dvou metod je pořadí vlivů opět stejné, pouze se výrazně liší některé hodnoty. Největší vliv má opět úroková redukce a to s velmi výrazným negativním vlivem. V případě použití funkcionální metody je vliv -5,94 % a v případě metody postupných změn je vliv -8,98 %, což je výrazně vyšší hodnota. Nejmenší vliv má provozní rentabilita tržeb, která má v případě funkcionální metody negativní vliv a naopak v případě metody postupných změn pozitivní vliv. Celkový vliv je záporný a kvůli úrokové redukci také dost výrazný.

Tab. 4.21 Analýza odchylek funkcionální metodou

	2012	2013	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,806	1,764	0,958	1,56%	2.
EBT/EBIT	0,966	-0,192	-1,158	-5,94%	1.
EBIT/T	0,044	0,037	-0,007	-0,29%	3.
				-4,67%	

Tab. 4.22 Analýza odchylek metodou postupných změn

	2012	2013	Δa	Δx_{ai}	pořadí
EAT/EBT	0,806	1,764	0,958	4,07%	2.
EBT/EBIT	0,966	-0,192	-1,158	-8,98%	1.
EBIT/T	0,044	0,037	-0,007	0,24%	3.
				-4,67%	

Z předchozích tabulek je zřejmé, že pořadí jednotlivých vlivů bylo v případě všech tří metod totožné. Největší vliv měl provozní rentabilita tržeb a úroková redukce, které se v průběhu jednotlivých let střídaly. Je to dáno velmi vysokými úroky v porovnání s výsledkem hospodaření a také výrazným snížením výsledku hospodaření po roce 2009.

4.3 Srovnání poměrových ukazatelů společnosti Kofola a.s.

Abychom mohli provést srovnání vybraných poměrových ukazatelů, je třeba zařadit společnost Kofola, a.s. podle její průmyslové činnosti, což se provádí na základě Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE).

Společnost Kofola, a.s. dle této klasifikace řadí do zpracovatelského průmyslu a konkrétně do odvětví výroby nápojů.

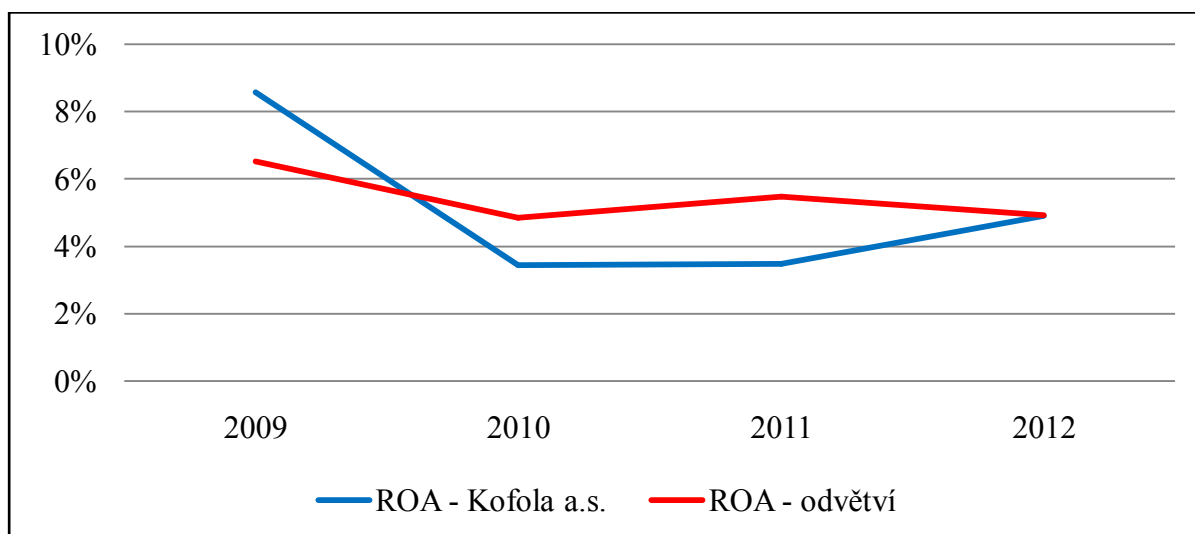
Pro srovnání dané společnosti a příslušného odvětví byly vybrány ukazatele rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb. Následující Tab. 4.24 zachycuje hodnoty vybraných ukazatelů společnosti a daného odvětví. Tyto ukazatele příslušného odvětví, kam Kofola a.s. patří, byla získána z Českého statistického úřadu – Ekonomické výsledky průmyslu za období 2009 – 2012. Veškerá data z Tab. 4.23 jsou pro přehlednost zachyceny do Grafů 4.23 až 4.25.

Tab. 4.23 Hodnoty srovnávaných ukazatelů rentability za období 2009 – 2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
ROA – Kofola a.s.	8,58	3,44	3,48	4,91
ROA – odvětví	6,53	4,85	5,48	4,93
ROE – Kofola a.s.	33,87	9,16	12,37	13,08
ROE – odvětví	10,99	10,30	12,15	13,62
ROS – Kofola a.s.	7,57	2,18	3,22	3,43
ROS – odvětví	9,14	6,77	7,53	5,96

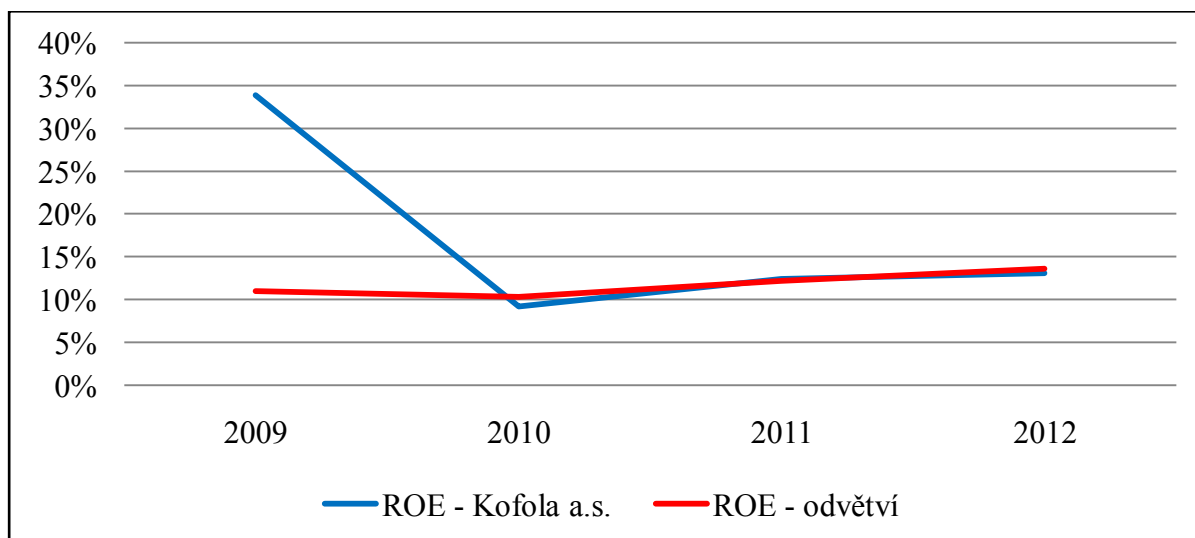
Z Tab. 4.23 lze sledovat, že u vývoje ukazatele rentability aktiv nedochází k žádným výrazným výkyvům. Největší rozdíl byl v roce 2009, kdy ROA analyzované společnosti dosáhla výše 8,58 %, což je o 2,05 % více než ROA odvětví. Znamená to pozitivní vývoj, jelikož vyšší hodnota ukazatele vyjadřuje lepší zhodnocení firmy. V následujících letech byl sice vývoj ROA společnosti pod odvětvovým průměrem, ale jen těsně. Největší rozdíl byl v roce 2011 a činil 2,00 %. Je to dáno nízkým výsledkem hospodaření před zdaněním. Vývoj ukazatele rentability aktiv můžeme sledovat v následujícím Grafu 4.23.

Graf 4.23 Vývoj ukazatele ROA společnosti a odvětví za období 2009 – 2012 (v %)



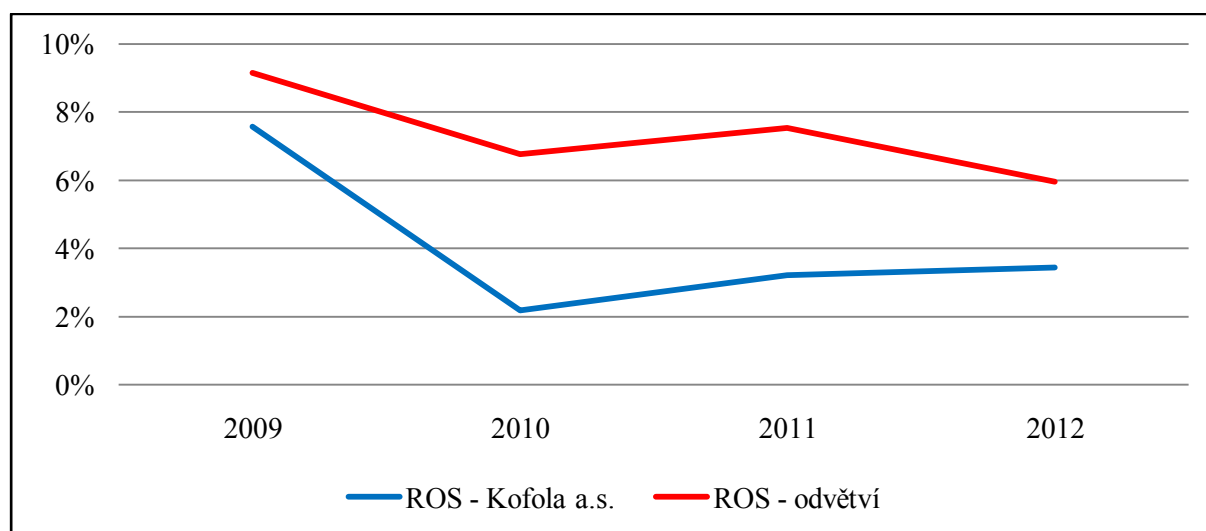
Následující Graf 4.24 zachycuje vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu analyzované společnosti a daného odvětví. Můžeme sledovat, že největší rozdíl byl v prvním sledovaném roce 2009, kdy rozdíl činil 22,88 %. Tento vysoký rozdíl je způsoben tím, že v tomto roce společnost vykazovala nejvyšší výsledek hospodaření za účetní období, který se v následujících letech výrazně snížil zejména kvůli poklesu provozního výsledku hospodaření a zároveň zvýšení záporného finančního výsledku hodporažení. Z těchto důvodů se hodnota ROE společnosti v následujících sledovaných letech snižuje a od ROE odvětví se liší jen velmi málo.

Graf 4.24 Vývoj ukazatele ROE společnosti a odvětví za období 2009 – 2012 (v %)



Posledním srovnávaným ukazatelem je rentabilita tržeb. Jak můžeme sledovat z následujícího Grafu 4.25 je hodnota ROS daného odvětví ve všech letech vyšší než rentabilita tržeb analyzované společnosti. Největší rozdíl byl v roce 2010 a to 4,59 %, což je dáno tím, že je v tomto roce výsledek hospodaření za účetní období na nejnižší úrovni ze všech sledovaných let, proto se hodnota ROS v následujících letech mírně zvyšuje, ale pořád nedosahuje na hodnoty ROS daného odvětví.

Graf 4.25 Vývoj ukazatele ROS společnosti a odvětví za období 2009 – 2012 (v %)



Z předchozích grafů lze usoudit, že hodnota ukazatelů analyzované společnosti je většinou pod průměrem daného odvětví. Nejlépe je na tom společnost v případě ukazatele rentability vlastního kapitálu, kdy se hodnoty téměř shodují a v roce 2009 byla hodnota dokonce vyšší než daného odvětví, a to více než třikrát. Jak můžeme sledovat u všech ukazatelů analyzované společnosti je hodnota nejvyšší v prvním roce a to díky nejvyššímu výsledku hospodaření v roce 2009. Nejvíce se společnost liší u rentability tržeb, kdy je hodnota výrazně nižší než průměr odvětví. Ve všech sledovaných letech dosaženo pravidla, jež říká, že rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita aktiv.

4.4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti Kofola a.s. za sledované období 2009 až 2013 vychází z jednotlivých provedených analýz. Veškeré informace využívané při výpočtech byly čerpány z jednotlivých výkazů, jež jsou zachyceny v přílohách 1 až 3.

Podkapitola 4.1 je věnována poměrovým ukazatelům a to konkrétně ukazatelům rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti a finanční stability.

U ukazatelů rentability by mělo platit, že by měly v čase růst, ale v případě společnosti Kofola a.s. nebyl splněn růst v čase. Nejlepších výsledků dosahovala společnost v roce 2009, což bylo dáno tím, že byl v tomto roce nejvyšší výsledek hospodaření ve výši 193 596 tis. Kč, který se v následujících letech kvůli poklesu tržeb výrazně snížil. Kromě ukazatele rentability tržeb byly v roce 2009 ukazatele rentability aktivity a vlastního kapitálu dokonce vyšší než u průměru nápojového odvětví. V následujících letech se hodnota těchto ukazatelů střídavě snižuje a zvyšuje, tudíž růst v čase není splněn. V roce 2013 je dokonce hodnota ukazatele tržeb a vlastního kapitálu záporná ve výši až -5,73 %, kvůli zápornému výsledku hospodaření z důvodů zmíněných v předchozích kapitolách.

V případě ukazatelů aktivity by měly být výsledky co nejnižší, což je také střídavě dodrženo. Hodnoty ukazatelů se pohybovaly v rozmezí od 42,53 do 331,13 dní. Nejlepších hodnot bylo z části dosaženo v roce 2013. Nejlépe na tom byl ukazatel doba obratu aktiv, který byl v roce 2013 ve výši pouze 283,41 dní. Pravidlo solventnosti bylo dosaženo ve všech letech.

Výsledky ukazatelů likvidity nebyly příliš příznivé. Většinou nebylo dosaženo doporučených hodnot. V případě okamžité likvidity to bylo z důvodu velmi malé hodnoty finančního majetku. Nejnižší hodnoty dosáhla společnost v roce 2010 ve výši 0,02 %. U pohotové likvidity bylo dosaženo doporučených hodnot v letech 2009 až 2010 z důvodu nižších zásob. A v případě celkové likvidity bylo dosaženo doporučené hodnoty dosaženo pouze v roce 2009 ve výši 1,52 z důvodu nejvyšších oběžných aktiv v tomto roce. Společnost by se tedy měla zaměřit na zaplacení alespoň části svých závazků, ale tak, aby nebyly nižší než doba obratu pohledávek a bylo nadále dodrženo pravidlo solventnosti, aby se ukazatelé likvidity zvýšily do doporučených hodnot.

Z analýzy ukazatelů zadluženosti, je možno usoudit, že nejlepších výsledků bylo dosaženo opět v roce 2009. Ukazatele úrokové krytí a úrokové zatížení nedosahují moc dobých hodnot z důvodu nízkého výsledku hospodaření, ale také vysokých placených úroků.

Pro společnost Kofola a.s. by bylo dobré, aby v se budoucnosti zaměřila na co nejrychlejší splacení úvěrů, a také aby o žádné další úvěry nežádala.

Ze srovnání výsledků společnosti Kofola a.s. a nápojového odvětví můžeme sledovat, že společnost Kofola a.s. se svými výsledky moc neliší. Nejhoršího výsledku je dosaženo v případě rentability tržeb, kdy je v roce 2010 hodnota o 4,59 % nižší než u průměru nápojového odvětví. Nejlépe je na tom společnost v případě rentability vlastního kapitálu, kdy v roce 2009 dosahuje o 22,88 % lepší hodnoty, než v případě průměru nápojového odvětví.

Po shrnutí veškerých výsledků všech provedených analýz, lze usoudit, že společnost dosahuje dobrých výsledků v případě ukazatelů rentability a aktivity, i když v případě ukazatelů aktivity vcelku proměnlivých. Hůře na tom byla společnost v případě ukazatelů likvidity a zadluženosti a finanční stability a proto by se měla zaměřit zejména na zlepšení výsledků v těchto oblastech.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Kofola a.s. prostřednictvím finanční analýzy za pomoci aplikace vybraných metod finanční analýzy za sledované období 2009 – 2013.

Druhá část bakalářské práce je věnována metodologii, kde byly nejprve popsány jednotlivé výkazy, které jsou využívány při tvorbě finanční analýzy. Jedná se zejména o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Dále jsou zde popsány vybrané metody finanční analýzy, v tomto případě se jedná o horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýzu poměrových ukazatelů a také pyramidový rozklad a analýza odchylek. V případě analýzy poměrových ukazatelů byly popsány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a ukazatele zadluženosti a finanční stability. A v závěru teoretické části je popsán pyramidový rozklad a analýza odchylek aditivní a multiplikativní vazby, kdy byly v případě multiplikativní vazby vybrány tři metody – logaritmická, funkcionální a metoda postupných změn. Jsou zde také popsány výhody a nevýhody jednotlivých metod.

Třetí kapitola je zaměřena na společnost Kofola a.s., tedy základní informace včetně historie společnosti a také je zde provedena horizontální a vertikální analýza společnosti.

Ve čtvrté části je provedena finanční analýza vybraného podniku na základě teoretické části. Veškeré údaje potřebné k výpočtům byly čerpány z účetních výkazů společnosti Kofola a.s., konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty uvedené období. V první části byla provedena analýza za pomoci poměrových ukazatelů, jenž byly popsány v teoretické části. Druhá část této kapitoly je věnována pyramidovému rozkladu. Pro tento rozklad byl vybrán ukazatel rentability tržeb, který byl rozčleněn jak pro aditivní, tak pro multiplikativní vazbu a byla provedena analýza odchylek jednotlivých metod za celé sledované období 2009 – 2013. Poslední část této kapitoly je věnována srovnání společnosti Kofola a.s. s odvětvím nápojového průmyslu za období 2009 – 2012.

Z provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že ačkoliv byl v roce 2009 zaznamenán pokles zpracovatelského průmyslu z důvodu světové finanční krize, dosahovala společnost Kofola a.s. nejlepších výsledků právě v prvním sledovaném roce 2009. Avšak v následujících letech byly hodnoty jednotlivých ukazatelů nižší. Naopak nejhorších výsledků dosahovala v posledním sledovaném roce 2013, i když tržby byly na nejvyšší úrovni 2 721 567 tis. Kč. ze sledovaného období, ale výsledek hospodaření byl záporný ve výši 33 882 tis. Kč. Dle mého názoru byl tento stav v roce 2013 pouze vyjímek, protože jak již bylo zmíněno, v tomto

roce byly tržby na nejvyšší úrovni a vzhledem k tomu společnost Kofola a.s. patří mezi nejvýznamnější výrobce nealkoholických nápojů střední a východní Evropy a proto by se měla její působnost nadále zvětšovat.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 987-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2006. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [3] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI- Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatelé, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 128 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [6] ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie v praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 197 s. ISBN 978-80-7400-117-8.

Internetové zdroje

- [7] Kofola a.s. *Informace o společnosti ze dne 13. března 2015* [online]. Kofola a.s. [13. 3. 2015]. Dostupné z: <http://www.firma.kofola.cz/>
- [8] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. OR: *Výroční zprávy společnosti Kofola, a. s. za roky 2009–2013 ze dne 17. března 2015* [online]. OR [17. 3. 2015]. Dostupné z: <https://www.or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=76545>
- [9] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. ČSÚ: *Ukazatel ROA nápojového průmyslu ke srovnání za roky 2009–2012 ze dne 10. dubna 2015* [online]. ČSÚ [10. 4. 2015]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/20547989/150141-1439.pdf/033b9f5b-8bc4-4122-9aed-1b8aa94c3780?version=1.0>
- [10] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. ČSÚ: *Ukazatel ROE nápojového průmyslu ke srovnání za roky 2009–2012 ze dne 10. dubna 2015* [online]. ČSÚ [10. 4. 2015]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/20547989/150141-1440.pdf/afc96582-e44c-4a79-b8b7-8513face79a3?version=1.0>

- [11] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. ČSÚ: *Ukazatel ROS nápojového průmyslu ke srovnání za roky 2009–2012 ze dne 10. dubna 2015* [online]. ČSÚ [10.4.2015]. Dostupné z:
<https://www.czso.cz/documents/10180/20547989/150141-1441.pdf/a4a48dd1-6633-46dc-8938-be27afd29b68?version=1.0>

Seznam použitých zkratk

A	aktiva
BÚO	běžné účetní období
CZ-NACE	klasifikace ekonomické činnosti
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DO	doba obratu
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
KM	krátkodobý majetek
OA	oběžná aktiva
PP	peněžní prostředky
RF	rezervní fond
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS (EAT)	rentabilita tržeb vyjádřená pomocí čistého zisku
ROS (EBIT)	rentabilita tržeb vyjádřená pomocí zisku před úroky a zdaněním
T	tržby
ÚO	účetní období
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál
Z	zásoby

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. května 2015

Alice Haufova

Alice Haufová

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Kofola a.s. – AKTIVA 2009 – 2013

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti Kofola a.s. – PASIVA 2009 – 2013

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kofola a.s. 2009 – 2013

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Kofola a.s. – AKTIVA 2009 – 2013 (v tis. Kč)

				Běžné účetní období				
				2009	2010	2011	2012	2013
			AKTIVA CELKEM	2 197 298	2 173 764	2 280 541	2 290 791	2 145 849
A.			POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0
B.			DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 027 828	1 081 348	1 240 828	1 238 428	1 148 319
B. I.			Dlouhodobý nehmotný majetek	26 796	219	387	235	84
B. I.	1		Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
	2		Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
	3		Software	46	0	273	164	56
	4		Ocenitelná práva	30	15	114	71	28
	5		Goodwill	0	0	0	0	0
	6		Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
	7		Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	204	0	0	0
	8		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	26 720	0	0	0	0
B. II.			Dlouhodobý hmotný majetek	1 001 032	1 081 129	1 117 433	1 115 185	1 025 227
B. II.	1		Pozemky	11 843	11 843	13 228	13 404	13 404
	2		Stavby	406 570	412 857	449 404	471 723	462 780
	3		Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	460 756	505 977	562 840	566 980	498 792
	4		Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
	5		Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
	6		Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 281	1 983	1 559	1 640	1 069
	7		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	61 297	84 035	36 101	17 888	11 587
	8		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 852	12 800	7 107	1 155	0
	9		Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	56 793	51 994	47 194	42 395	37 595
B. III.			Dlouhodobý finanční majetek	0	0	123 008	123 008	123 008
B. III.	1		Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
	2		Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
	3		Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
	4		Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
	5		Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	6		Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	7		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.			OBĚŽNÁ AKTIVA	1 157 977	1 078 648	1 014 333	1 016 488	964 975
C. I.			Zásoby	313 705	329 605	316 900	341 191	32 038
C. I.	1		Materiál	268 300	270 041	257 971	249 426	235 977
	2		Nedokončená výroba a polotovary	44	98	596	1 028	4
	3		Výrobky	34 571	52 318	50 021	84 218	79 090
	4		Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
	5		Zboží	10 790	7 148	8 312	6 519	6 967
	6		Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C. II.			Dlouhodobé pohledávky	124 933	107 230	110 301	106 398	0
C. II.	1		Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
	2		Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	3		Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	4		Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0

		5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
		6	Dohadné účtu aktivní (nevyfakturované výnosy)	0	0	0	0	0
		7	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
		8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.	III.		Krátkodobé pohledávky	691 741	624 847	546 684	529 527	602 835
C.	III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	640 452	536 965	526 035	505 149	565 749
		2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
		3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
		4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
		5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
		6	Stát - daňové pohledávky	16 626	40 629	11 333	3 974	4
		7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	18 037	16 805	7 668	8 636	28 095
		8	Dohadné účtu aktivní (nevyfakturované výnosy)	13 177	2 193	575	10 653	7 695
		9	Jiné pohledávky	3 449	28 255	1 073	1 115	1 292
C.	IV.		Krátkodobý finanční majetek	27 598	16 966	40 448	39 372	40 102
C.	IV.	1	Peníze	963	1 197	771	761	1 221
		2	Účty v bankách	26 635	15 769	39 677	38 611	38 881
		3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
		4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.			OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	11 493	13 768	25 380	35 875	32 555
D.	I.		Časová rozlišení	11 493	13 768	25 380	35 875	32 555
D.	I.	1	Náklady příštích období	11 493	13 768	25 551	35 875	32 555
		2	Komplexní náklady příštích období	0	0	-171	0	0
		3	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti Kofola a.s. – PASIVA 2009 – 2013 (v tis. Kč)

				Běžné účetní období				
				2009	2010	2011	2012	2013
			PASIVA CELKEM	2 197 298	2 173 764	2 280 541	2 290 791	2 145 849
A.			VLASTNÍ KAPITÁL	571 529	571 003	621 396	669 715	591 172
A. I.			Základní kapitál	268 653	268 653	268 653	268 653	268 653
A.	I.	1	Základní kapitál	268 653	268 653	268 653	268 653	268 653
		2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
		3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II.			Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.	II.	1	Emisní ážio	0	0	0	0	0
		2	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
		3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
		4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A. III.			Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	22 535	30 898	34 564	39 036	43 560
A.	III.	1	Zákonný rezervní fond	21 328	31 008	33 623	37 465	41 845
		2	Statutární a ostatní fondy	1 207	-110	941	1 571	1 715
A. IV.			Výsledek hospodaření minulých let	86 745	219 162	241 337	274 416	312 841
	IV.	1	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0
		2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A. V.			Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	193 596	52 290	76 842	87 610	-33 882
B.			CIZÍ ZDROJE	1 624 439	1 602 761	1 658 780	1 621 076	1 554 677
B. I.			Rezervy	17 738	14 554	24 269	26 423	15 257
B.	I.	1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
		2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
		3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	5 624	11 868	8 394
		4	Ostatní rezervy	17 738	14 554	18 645	14 555	6 863
B. II.			Dlouhodobé závazky	120 718	86 302	91 813	20 038	12 153
B.	II.	1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
		2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
		3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
		4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
		5	Přijaté zálohy	0	0	0	0	0
		6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
		7	Směnky k úhradě	0	0	0	0	0
		8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	0	0	0	0	0
		9	Jiné závazky	120 718	86 302	91 813	20 038	7 480
		10	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	4 673
B. III.			Krátkodobé závazky	760 257	747 577	747 584	782 604	851 178
B.	III.	1	Závazky z obchodní vztahů	442 130	396 704	395 461	438 565	502 912
		2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
		3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
		4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0

		5	Závazky k zaměstnancům	11 518	12 558	9 633	9 705	9 676
		6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 577	7 243	5 679	5 524	5 535
		7	Stát - daňové závazky a dotace	1 621	1 868	1 494	1 329	7 698
		8	Přijaté zálohy	149 528	153 375	125 723	130 941	164 750
		9	Vydané dluhopisy					
		10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	72 674	94 020	110 196	117 307	147 775
		11	Jiné závazky	76 209	81 809	99 398	79 233	12 832
B.	IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	725 726	754 328	795 114	792 011	676 089
B.	IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	175 758	144 026	215 710	150 706	205 322
		2	Krátkodobé bankovní úvěry	549 968	610 302	579 404	641 305	470 767
		3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.			OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	1 330	0	365	0	0
C.	I.		Časové rozlišení	1 330	0	365	0	0
C.	I.	1	Výdaje příštích období	1 330	0	365	0	0
		2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kofola a.s. 2009 – 2013 (v tis. Kč)

				Účetní období				
				2008	2009	2010	2011	2012
	I.	1	Tržby za prodej zboží	393 380	358 587	362 546	331 991	358 626
A.		2	Náklady vynaložené na prodané zboží	268 926	234 479	230 775	164 903	179 286
+			Obchodní marže	124 454	124 108	131 771	167 088	179 340
	II.		Výkony	2 152 343	2 055 209	2 023 766	2 262 509	2 355 114
	II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 164 668	2 037 441	2 025 229	2 225 583	2 362 941
		2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-12 325	17 768	-1 463	36 926	-7 827
		3	Aktivace	0	0	0	0	0
B.			Výkonová spotřeba	1 693 158	1 728 601	1 704 304	1 957 728	2 049 881
B.		1	Spotřeba materiálu a energie	891 566	928 865	903 407	1 123 877	1 199 371
B.		2	Služby	801 592	799 736	800 897	833 851	850 510
+			Přidaná hodnota	583 639	450 716	451 233	471 869	484 573
C.			Osobní náklady	262 812	287 777	254 216	210 096	204 346
C.		1	Mzdové náklady	193 360	211 112	189 405	153 937	150 207
C.		2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
C.		3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	65 090	71 028	61 234	53 038	51 465
C.		4	Sociální náklady	4 362	5 637	3 577	3 121	2 674
D.		1	Daně a poplatky	-2 463	2 123	-3 153	2 656	7 145
E.		1	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	77 436	84 177	100 760	127 565	153 572
	III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	54 578	85 004	93 088	23 821	12 001
	III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 725	46 129	39 900	5 151	1 926
		2	Tržby z prodeje materiálu	52 853	38 875	53 188	18 670	10 075
F.			Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	54 733	81 482	78 834	23 643	10 648
F.		1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4 704	44 231	27 375	4 661	541
F.		2	Prodaný materiál	50 029	37 251	51 459	18 982	10 107
G.		1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a v komplexních nákladech příštích období	2 093	-6 360	-5 845	2 980	-607
	IV.	2	Ostatní provozní výnosy	214 971	33 435	9 147	19 045	12 099
H.		1	Ostatní provozní náklady	226 121	25 725	21 018	12 364	11 119
	V.	2	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.		1	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*			Provozní výsledek hospodaření	232 456	94 231	107 638	135 431	122 450
	VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.		1	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
	VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	56 624	0	0
	VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	56 624	0	0
		2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
		3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
	VIII.	1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.		2	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
	IX.	1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.		2	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.		1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	56 625	0	0

	X.	1	Výnosové úroky	293	129	57	64	39
N		2	Nákladové úroky	26 652	21 199	22 172	21 065	14 674
	XI.	1	Ostatní finanční výnosy	10 209	12 608	4 832	9 988	11 693
O.		2	Ostatní finanční náklady	27 679	11 095	11 059	11 943	19 406
	XII.	1	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.		2	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
* Finanční výsledek hospodaření				-43 829	-19 557	-28 343	-22 956	-22 348
Q.			Daň z příjmů za běžnou činnost	-4 969	22 384	2 453	24 865	133 984
Q.		1	splatná	26 456	4 680	5 524	20 962	22 913
Q.		2	odložená	-31 425	17 704	-3 071	3 903	111 071
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost				193 596	52 290	76 842	8 710	-33 882
	XIII.	1	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.		2	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.		1	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.		1	splatná	0	0	0	0	0
S.		2	běžná	0	0	0	0	0
* Mimořádný výsledek hospodaření				0	0	0	0	0
		1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)				193 596	52 290	76 842	87 610	-33 882
**** Výsledek hospodaření před zdaněním				188 627	74 674	79 295	112 475	100 102